刘晓斌◎编著

3天轻松看懂财务报表

SANTIAN QINGSONG KANDONG CAIWUBAOBIAO

找出各项关键数字，破解公司财务谜团
清楚剖析获利结构，快速透视成长潜力
密切跟踪经营动向，预警企业经营风险
快速了解财务资讯，轻易看透财务玄机

突破专业壁垒，三天轻松看懂
报表不再是无字天书

博集典藏

中国纺织出版社

刘晓斌◎编著

3天轻松看懂财务报表

SANTIAN QINGSONG KANDONG CAIWUBAOBIAO

找出各项关键数字，破解公司财务谜团
清楚剖析获利结构，快速透视成长潜力
密切跟踪经营动向，预警企业经营风险
快速了解财务资讯，轻易看透财务玄机

突破专业壁垒，三天轻松看懂
报表不再是无字天书

博学藏书

中国纺织出版社

前言

财务报表集中、概括地反映了企业的财务状况、经营成果和现金流量等财务信息，提供了大量可以预测企业有关经营活动结果的信息，是企业生产经营成果和财务状况的综合反映，是企业最重要的财务报告之一。在市场经济条件下，股东、债权人、行政管理部门以及潜在的投资者等只要与企业有利害关系的团体和个人，都迫切需要取得企业有用的财务信息，了解企业的生产经营状况，以便进行科学的决策。然而，不少财务报表使用者都苦于其财务报表的专业性太强、名词术语太多、会计理论方法繁琐，很难读懂，更难以分析。因此，如何快速掌握企业财务报表的基本原理和阅读技巧，成为摆在许多财务报表使用者面前的一个现实问题，这也正是编写此书的一个出发点。

本书分为三个部分，共十五章。第一部分主要介绍财务报表的基础知识，使财务报表使用者在最短的时间内对财务报表不再陌生；第二部分介绍了财务报表的阅读方法，使财务报表使用者对财务报表的结构和内容有一个详细的了解；第三部分主要介绍了财务报表的分析方法，使财务报表使用者不仅看得懂财务报表，而且能够利用报表提供的信息对企业财务状况和经营情况做出分析和判断，做到学以致用。这部分除了对报表分析之外，还介绍了合并报表的有关知识及报表造假的甄别方法，这样就拓展了财务报表的知识范围，可以使财务报表使用者擦亮双眼，避免被伪造的财务报表所蒙蔽。

本书在论述上具有以下特点：

①本着“一看就懂”的思想，力求贴近读者，叙述尽量通俗易懂，深入浅出，让财务报表使用者一学就会。

②从报表使用者的角度考虑，只围绕如何阅读和分析财务报表来展开，而将与此无关的报表的编制省略或一笔带过。

③按照财务报表的几个主要构成部分，以资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表单独成章，并按照其结构框架和数据指标来分析企业的生产经营状况。以便于财务报表使用者学习。

④内容全面。不仅涉及报表的阅读，更注重报表的分析；不仅讲述了基本的分析方法，而且分项进行指标分析；不仅针对某一报表分析，更把资产负债表、利润表、现金流量表等的关系勾勒出来，做到以点代线，系统全面分析。

⑤理论与实际相结合，使财务报表使用者在理论知识的学习中掌握对企业的偿债能力、赢利能力、营运能力等的分析判断。

本书在编写过程中，参考了大量相关专家的著作、教材及其观点，在此表示诚挚的感谢。主要参考资料列于书后。

由于作者学识水平有限，财务报表涉及的数据较多，加之会计政策、会计制度变化较快，书中难免有不足之处，恳请读者批评指正，以便做进一步的修改与完善。

编者

2008年5月

目　录

第一部分　财务报表基础知识

第二部分　怎么看财务报表

第三部分　如何分析财务报表

第一部分
财务报表基础知识

第一章　到底什么是财务报表

财务报表就是一套包括了企业全部财会信息的表格，它以会计账簿记录为主要依据，以货币为计量单位，全面、概括地反映会计主体在一定时期内的财务状况、经营成果和理财过程的总结性书面报告文件。财务报表是整个会计核算过程的最终结果，是企业提供财务信息的重要工具和进行财务分析的基础。

第一节　财务报表包括哪些内容

财务报表反映了企业财务状况、经营成果和现金流量，它所提供的信息是企业经营管理者进行决策的依据。根据我国《企业财务会计报告条例》，财务报表的体系和范围，如图1-1所示。

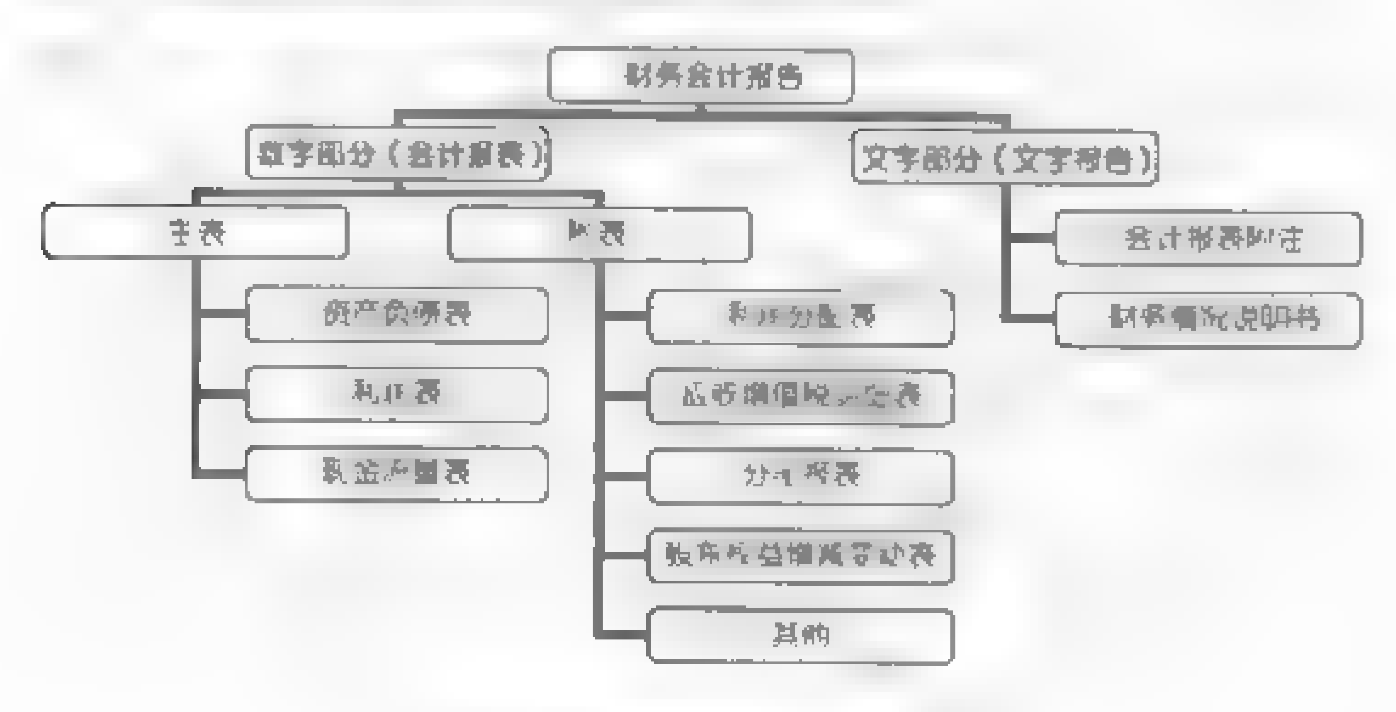


图1-1　企业财务会计报告体系

1. 数字部分（会计报表）

会计报表是财务会计报告体系的核心。一套完整的财务会计报告由下列内容组成：

（1）主表

现行制度规定，企业会计报表的主表有资产负债表、利润表、现金流量表。

（2）附表

附表是指对主表的某一项或几项内容提供更为详细的报表。常见的附表有：利润分配表、资产减值准备明细表、分部报表和股东权益增减变动表等。

2. 文字部分（文字报告）

财务报表中的会计报表内容具有一定的固定性和规定性，因此使其所提供的会计信息受到限制。为了满足会计信息使用者决策的要求，企业除了编制主表及其相关附表外，还要编制文字报告内容，即会计报表的附注和财务情况说明书，以便充分披露企业的会计信息。

（1）会计报表附注

会计报表附注是企业财务会计报告的重要组成部分，其作用是对会计报表数字不能包含或不能披露的内容做进一步的解释和说明。会计报表附注通常随年度会计报表一起编制，至少应当包括如图1－2所示的内容。



图1－2 会计报表附注主要内容



企业的经营管理者在阅读和分析会计报表之前，首先阅读会计报表附注，有助于加深对报表数字的形式及数字背后的因素的理解；有助于理解各企业的会计政策及其区别，加强各企业会计报表资料的可比性，有助于客观地评价不同企业的资金状况和经营成果，对其业绩做出科学的评价。

（2）财务情况说明书

财务情况说明书是对会计报表总体内容所做的文字说明，也是对本企业财务状况、经营成果和现金流量的分析评价。

财务情况说明书一般应包括的主要内容如图1－3所示。

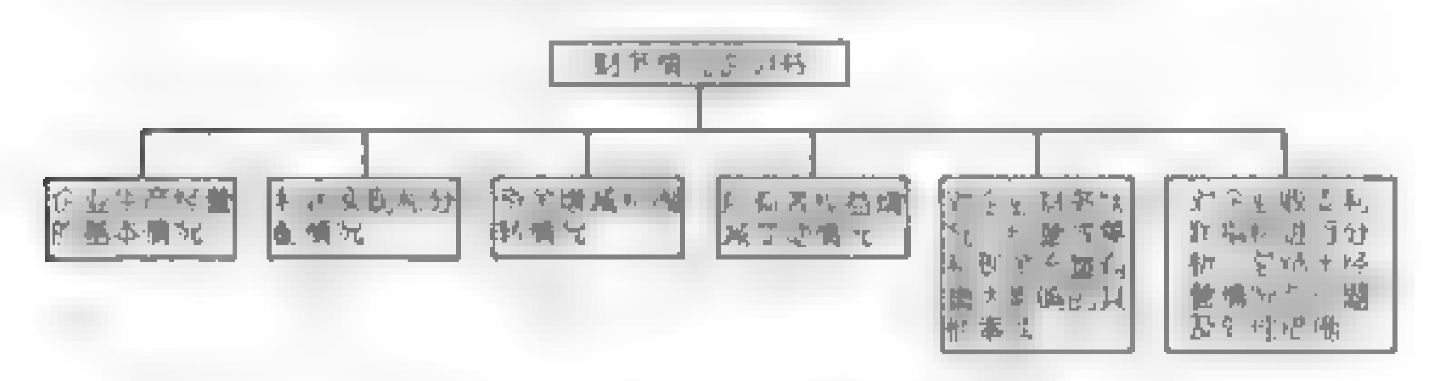


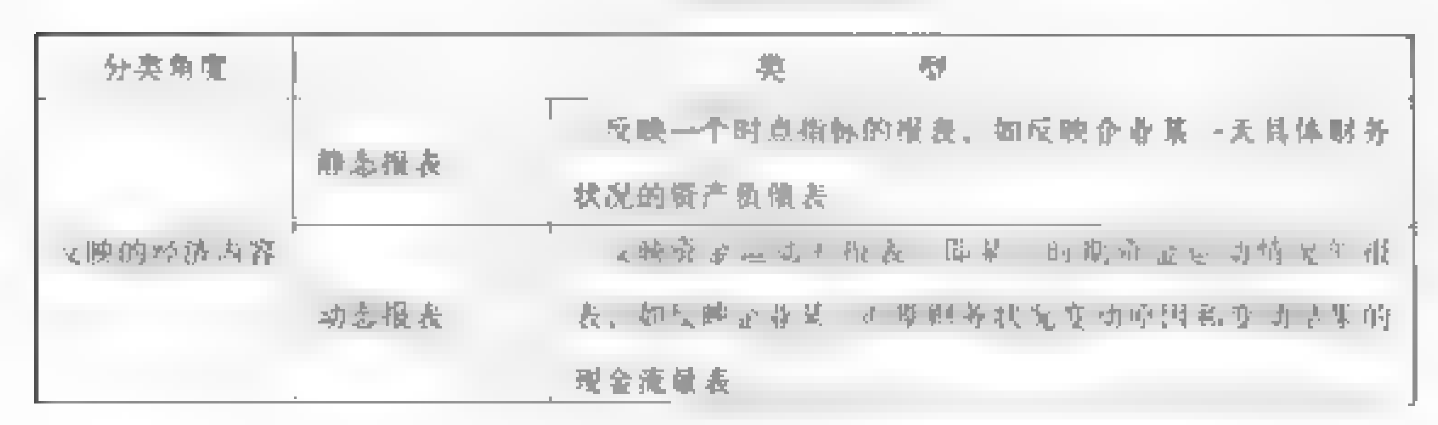
图1－3　财务情况说明书的主要内容

阅读会计报表和会计报表附注后，应仔细阅读财务情况说明书，它可以使财务报表使用者更好地理解企业的经营情况，有助于其客观地评价企业经营管理者的业绩。

第二节　财务报表的分类与编制

企业财务报表可根据不同的角度进行分类，分类方法见表1－1。

表1－1　财务报表分类方法



分类角度	类型	
反映的经济内容	静态报表	反映一个时点指标的报表，如反映企业某一天具体财务状况的资产负债表
	动态报表	反映资金运动状况的报表，即某一时期资金运动情况的报表，如反映企业某一时期财务状况变动原因和结果的现金流量表

续表

分类角度	类型	
报送的对象	外部财务报表	为了满足投资者和债权人以及财务、税务、银行和证监会等部门的需要，由有关部门统一制定、企业编制报送的报表，如资产负债表、损益表、利润分配表、现金流量表和财务状况说明书等
	内部财务报表	由企业会计部门制订、相关部门和车间填报的报表，其目的是为了便于企业的管理，如存货明细表和产品成本明细表等
编报的时间	对外报送的年度报表	这类报表反映企业一年来的财务情况，其内容丰富，体系完整，一般包括资产负债表、损益表、利润分配表、现金流量表和财务状况说明书等
	月报与季报	内容简略，一般包括资产负债表和利润表
	临时性报表	视企业合并、重组、破产等特殊需要而编制
编制的单位	基层单位财务报表	是由独立核算的基层企业根据日常的会计核算资料编制而成的，它反映了基层企业的经济活动情况
	汇总财务报表	是由上级主管部门根据所属单位编报的基层单位财务报表，加上本单位的财务报表综合编制而成的，它用来反映整个部门的综合性财务情况
编表的主体	个别财务报表	反映某个单一企业的财务状况和经营成果
	合并财务报表	反映控股公司与其所有子公司的整体财务状况、经营成果和现金流量

为了使管理者能正确及时地了解企业的财务状况、经营成果和现金流量，编制财务报表应当符合表1-2中所列的基本要求。

表1-2　财务报表编制要求

基本要求	具体说明
真实可靠	如实反映企业的财务状况、经营成果和现金流量
	内容真实、数据准确可靠，绝不能弄虚作假或隐瞒重要事实

续表

基本要求	具 体 说 明
全面完整	反映企业生产经营活动的全貌，全面反映企业的财务状况、经营成果和现金流量
	按照规定的种类、项目和内容进行编制
	能够揭示企业生产经营活动的全面情况
前后一致	编制财务报表依据的会计方法，前后期应当遵循一致性原则，不能随意变更
	当某些会计方法确需改变时，应将改变的原因及改变后对报表指标的影响，在报表附注中详细说明，以便于报表使用者正确理解与利用财务信息
编报及时	财务报表提供的信息具有时效性，只有及时编制和报送，才能有利于财务报表的使用
	为了加快财务报表的编制，应当认真做好日常会计核算工作，做到日清月结

第二章　财务报表信息的需求与供给

第一节　财务报表信息的需求者

财务报表信息的需求者所包括的人群如图2－1所示。

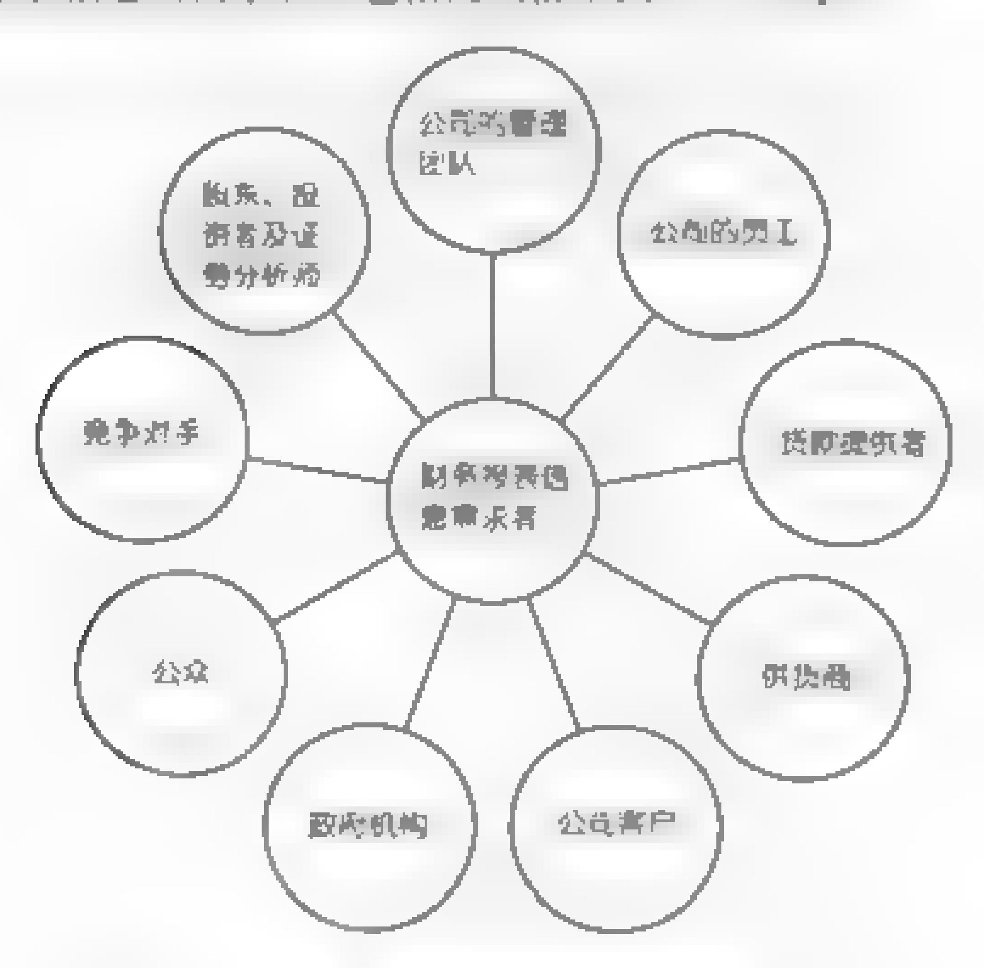


图2－1　财务报表信息需求者

1. 股东、投资者及证券分析师

股东、投资者及证券分析师对财务报表的需求，体现在如图2－2所示的过程中。

2. 公司的管理团队

公司的管理团队虽然在日常经营和财务决策中所使用的信息比财务报



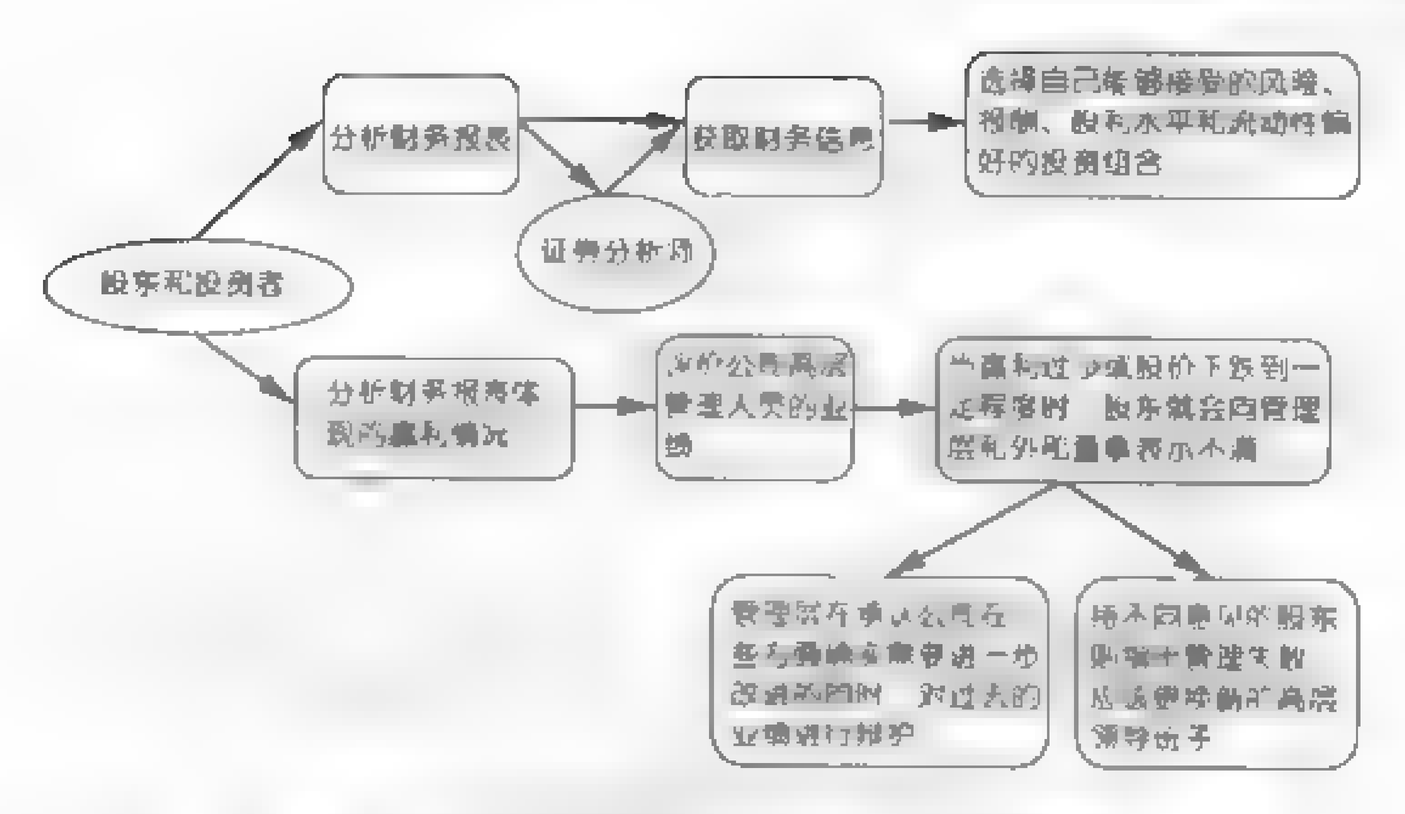


图2-2 股东、投资者及证券分析师对财务报表的需求

表所提供的信息更为详细和及时，但他们仍然需要财务报表数据，因为利用财务信息做出正确决策是其职能所在。管理团队利用财务报表提供的信息可以做出如图2-3所示的决策。

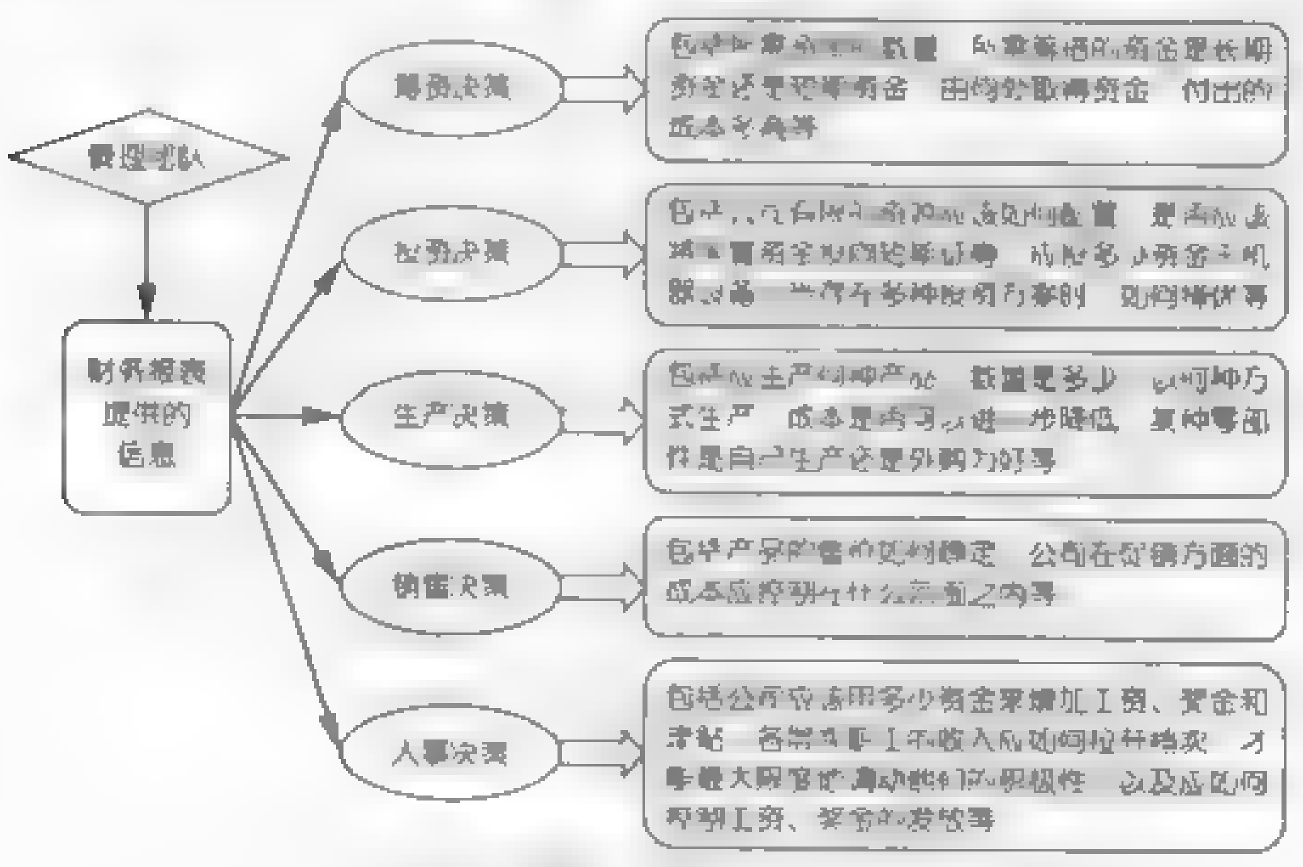


图2-3 管理团队利用财务报表做出决策的内容

3. 公司的员工

员工对财务报表的需求主要体现在如图2-4所示的几个方面。

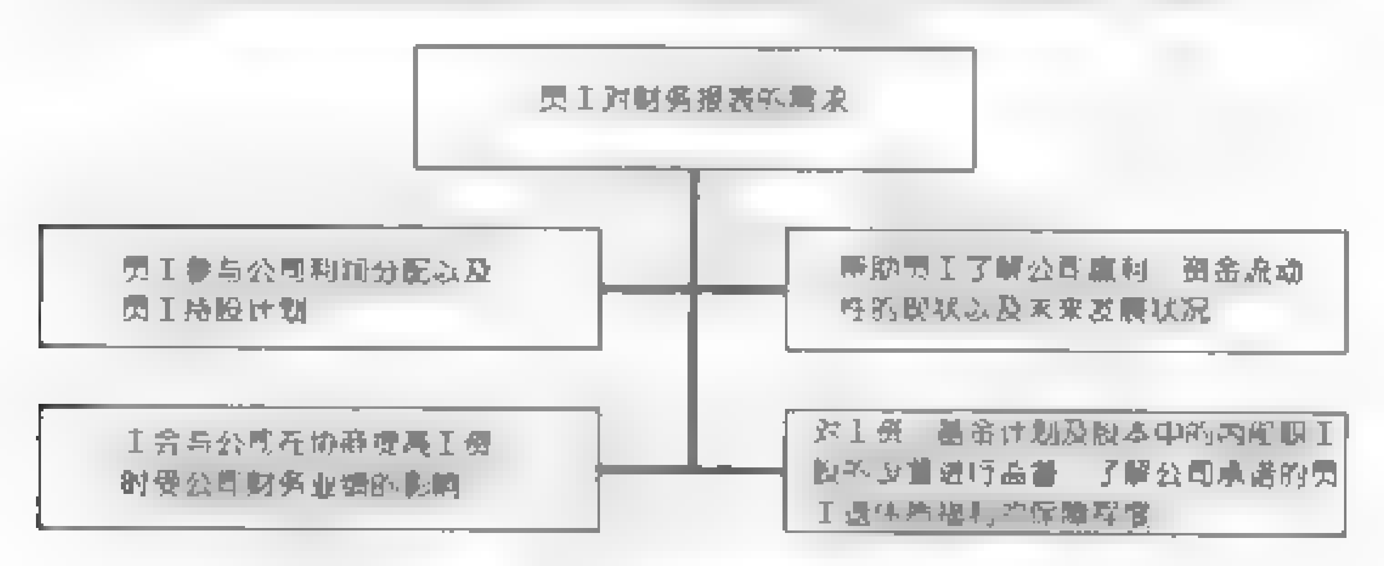


图2-4 员工对财务报表的需求表现

4. 贷款提供者

财务报表在协调公司与其资本提供者关系上发挥着重要作用。贷款提供者关心那些能使他们确定自己发放的贷款和贷款利息在到期时能否得到偿付的资料，他们以贷款者财务报表的信息来决定放贷的额度、利率以及其他担保条件。贷款合同包含一些条款，要求贷款提供者保持一定的营运资金水平和利息偿还能力，以及为保障贷款安全而对其他会计指标提出要求。破坏这些条款将会导致违约，贷款提供者就会要求快速收回资金，提高贷款利率，或要求贷款者提供额外的担保。所以，贷款提供者要严密审视贷款者的财务报表数据，以审查贷款者是否有破坏贷款契约的现象。

5. 供货商

供货商在赊销给对方货物前，往往会仔细研究对方的财务报表，也就是说，供货商对客户的财务实力进行评价，以判断对方是否能够支付货款。供货商会对那些主要客户的财务报表进行持续地关注。

6. 公司客户

当客户与企业存在长期性联系或依赖时，客户需要知道供货商是否有足够的财务实力按照合同提供高质量的产品，或者能否提供持续的售后技



术服务。正如人们往往不会在不检查产品质量，或者不了解生产和经营该产品的厂家的情况下，就购买一台计算机一样，财务报表信息会帮助现有的和潜在的客户了解供货商的财务实力，以帮助其决定是否购买这种商品或服务。

7. 政府机构

政府机构对财务报表的需求主要体现在两个方面，具体内容见表2－1所述。

表2－1　政府机构对财务报表的两大需求

政府机构对财务报表的需求	详　细　说　明
以通过持有股权对企业行使全部或部分的业主权益	政府以所有者身份审阅企业财务报表，关心的是资本的保值增值
对所有的企业执行税收等管制权	政府为了加强对经济的宏观调控，必须通过财务报表提供的相关信息进行统计分析，以制定各种法律政策

政府宏观经济管理部门可以通过企业财务报表披露的会计信息了解资源配置的状况与效益，评估企业的财务状况与经营成果对所在行业产生的影响。另外，税务部门可以通过对企业财务报表的审阅，了解公司纳税申报的执行情况，据以监督企业依法纳税，确保国家税收的及时性。政府的会计准则制定机构，可以通过观察企业的财务报表，了解企业会计实务的规范情况代表政府监管证券的证券管理部门，如我国的证券监督管理委员会，一般都会制定某些规范标准，要求上市公司定期或不定期地呈报会计信息，以便通过行使自己的管理职能，规范上市公司信息披露的内容与格式，提供更好的市场咨询服务，维护证券市场的健康有序发展

8. 公众

公众对公司财务信息也是非常关注的，因为他们所关心的就业信息、产品信息以及其他与之生活息息相关的信息，都能侧面从公司的财务报表中总结分析得出。

9. 竞争对手

竞争对手往往希望获取关于对方公司财务状况的会计信息及其他信息，借以判断该公司的效率。有些公司要为未来可能的收购做准备并收集信息，因此，他们对其关注的企业财务状况的各个方面都需要有深入细致的了解。

第二节 需求的影响因素

影响财务报表信息需求的因素主要有以下两点：

1. 要能降低投资及信贷决策的不确定性

企业的经济资源主要来源于两种，如图2－5所示。

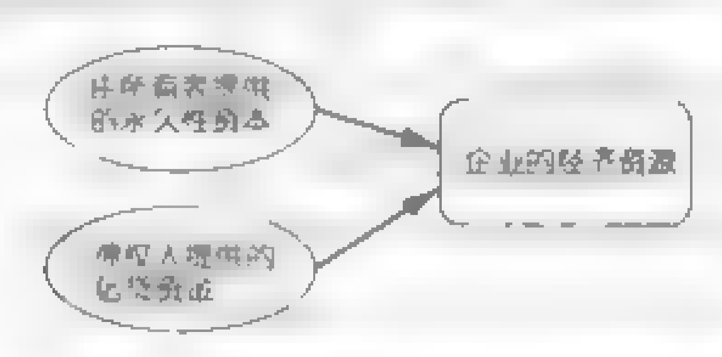


图2－5 企业经济资源来源

从上图我们可以看出，因为企业的经济资源来源于以上两种，从而也就形成了对一个企业所拥有经济资源（资产）的两种要求权或主张权，在会计上分别称其为所有者权益和债权人权益。财务报表应该提供有关企业经济资源和对这些资源要求权的状况，以及与此种状况变动有关的信息。

财务报表的主要使用者即企业所有者和债权人，他们所面对的问题即为投资决策和信贷决策。两种决策均会求助于企业的财务报表。企业的所有者在出资前需要决定对哪一家企业提供永久性资本或购买哪一家公司的股票，控股比例为多少，以及收购股权或购买股票的价格为多少才较合理等。债权人在决策时需要决定是否向信贷资金申请，



人提供贷款，是否购买其发行的债券，以及贷款时是否需要债务人以其资产作抵押等。

2. 要有助于企业管理当局明确管理责任，不断提高经营管理水平

企业管理人员不仅要重视企业当前的财务状况，保持一定的偿债能力，还应注重企业未来的赢利能力，保持企业财务状况的良好发展势头，树立良好的企业形象，以保持投资者、债权人、政府机构、社会公众等各方面关系人对企业的信心。因此，企业管理人员需要合理安排企业的资产结构，如货币资产、应收账款、存货、固定资产等项目的比例，以及合理安排所有者权益、短期负债和长期负债的资本结构。

第三节　供给的影响因素

影响财务报表信息供给的主要因素有以下几个方面，如图2-6所示。

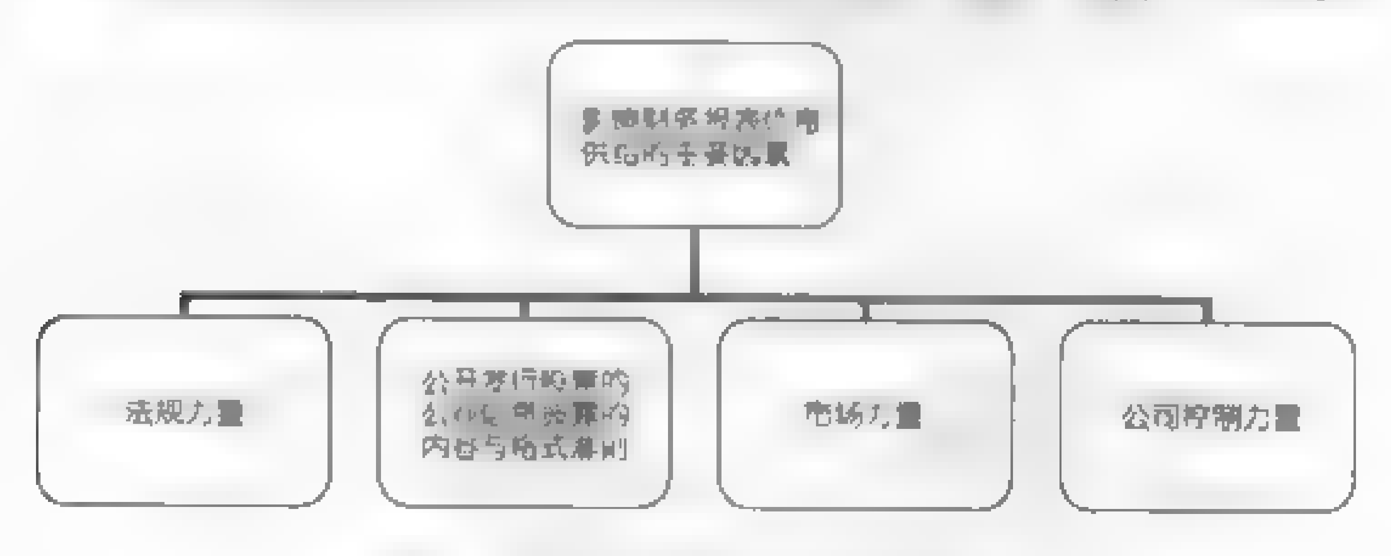


图2-6　影响财务报表供给的主要因素

1. 法规力量

法规力量，主要指各种法律、法规对企业的规范力量，主要包括2-7所示内容。

2. 公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则

公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则包括的内容见表2-2

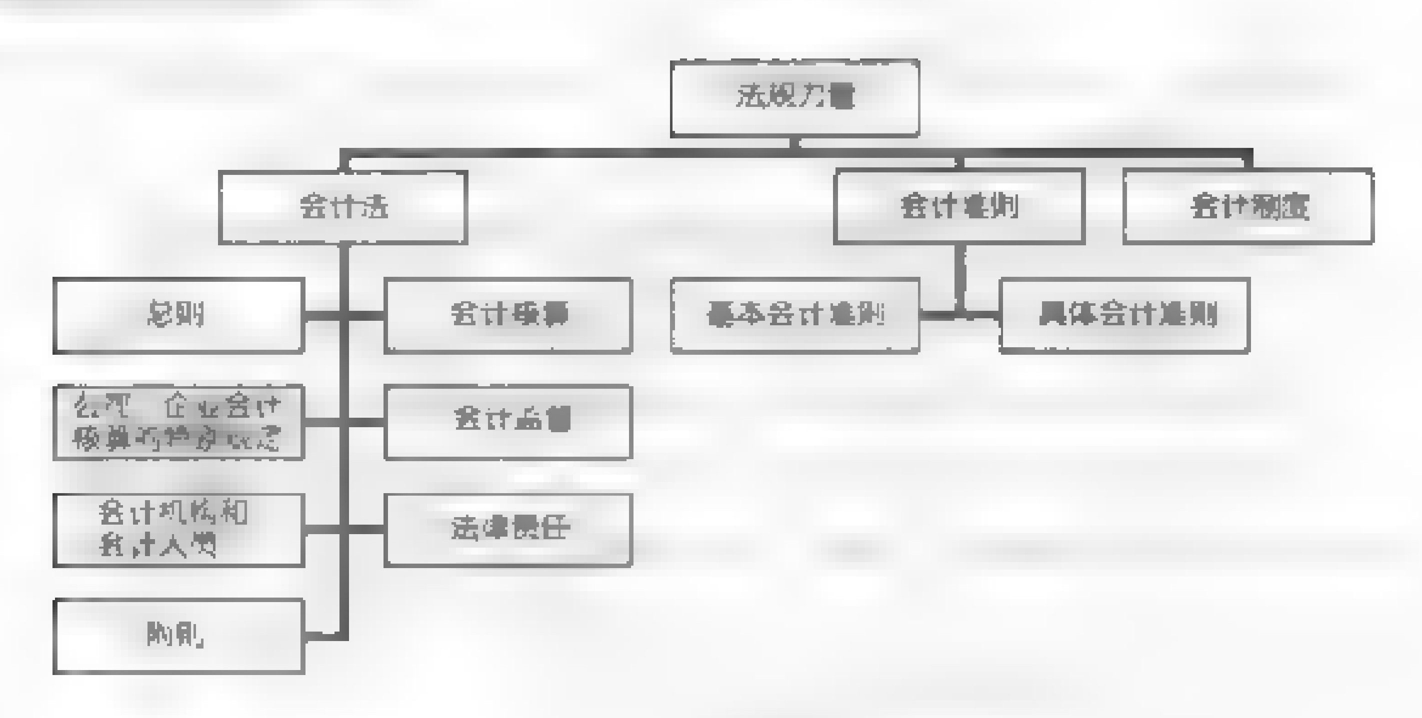
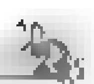


图2－7 法规力量

表2－2 公开发行股票公司信息披露的内容与项目

报告部分	主要内容与具体项目
年度报告正文	公司简介
	会计数据和业务数据摘要
	股本变动及股东情况
	股东大会简介
	董事会报告
	监事会报告
	重要事项
	财务会计报告
	公司的其他有关资料
	备查文件目录
年度报告摘要	公司简介
	会计数据和业务数据摘要
	股东情况介绍
	股东大会简介
	董事会报告
	监事会报告
	重要事项
	财务会计报告
	中国证监会、证券交易所和公司认为需要披露的其他事项



续表

<table>
<tr><th>组成部分</th><th>主要内容与具体项目</th></tr>
<tr><td rowspan="14">会计报表附注指引</td><td>公司简介</td></tr>
<tr><td>公司主要会计政策</td></tr>
<tr><td>会计估计和合并会计报表的编制方法</td></tr>
<tr><td>税项</td></tr>
<tr><td>控股子公司及合营企业</td></tr>
<tr><td>会计报表主要项目注释</td></tr>
<tr><td>其他报表项目</td></tr>
<tr><td>分行业资料</td></tr>
<tr><td>关联方关系及其交易</td></tr>
<tr><td>或有事项</td></tr>
<tr><td>承诺事项</td></tr>
<tr><td>资产负债表日后事项中的非调整事项</td></tr>
<tr><td>债务重组事项</td></tr>
<tr><td>其他重要事项等</td></tr>
</table>

3. 市场力量

市场力量因素对财务信息供给的影响如表2-3所述。

表2-3 市场力量因素对财务信息供给的影响

<table>
<tr><td rowspan="5">市场力量</td><td rowspan="4">资本市场力量</td><td rowspan="4">公司可能会在财务报表中作出"过于乐观"的、可能是错误或误导的表述，但通过右边这四种机制可以减少这种错误的表述</td><td>公司的声誉</td></tr>
<tr><td>管理当局的声誉</td></tr>
<tr><td>第三者验证</td></tr>
<tr><td>法律惩罚</td></tr>
<tr><td>劳动力市场（经理人才市场）力量</td><td colspan="2">由于劳动力市场的存在，管理当局需要向资本市场发出这样的信号，即"他们不会采取严重损害股东和债权人利益的行为"。</td></tr>
</table>

4. 公司控制力量

公司控制力量因素对财务信息供给的影响如图2-8所示。

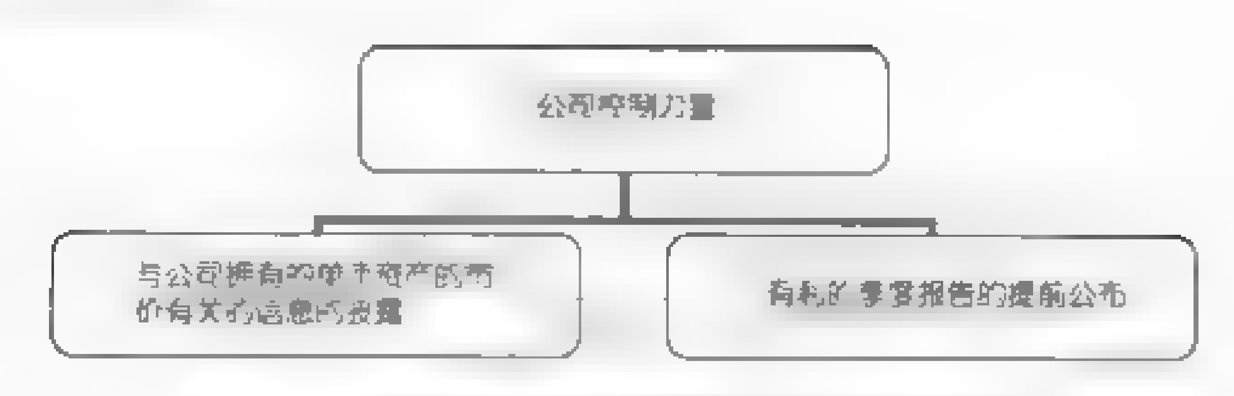


图2-8 公司控制力量因素对财务信息供给的影响

第四节 与财务信息披露相关的成本

随着我国证券市场的发展及现代企业制度的推行，企业财务信息的披露越来越为人们所重视。企业财务信息披露主要包括图2-9所示内容。



图2-9 财务信息披露的主要内容

企业在披露上述财务信息时，要付出相应的成本。下面我们从财务信息披露成本的构成因素和影响因素来进行阐述。

企业财务信息的披露可能会引起收益的降低。如由于信息披露而导致管理部门进行行政干预，或导致对产品需求量的下降，或可能引起企业职工或其他资源提供方提出对现有合约重新谈判的要求而带来的不必要的成本，或可能直接有损企业的商业信用，或者已存在的或潜在的竞争对手利



用披露的有关信息采取新的竞争策略而使企业处于竞争的不利地位等。这些信息披露对企业的效益产生了不利影响，称为有成本的信息披露。显然前面所讲的成本不仅仅指准备和披露这些信息的直接成本，还包括其他所有由于信息披露而造成的企业价值的损失，我们将其统一特别地称为信息的披露成本。

在实际操作中，由于财务信息的披露收益往往难以估计，而财务信息的披露成本却相对容易计算，因此披露成本常成为制约财务信息披露的关键因素。财务信息的披露成本主要有以下五种，如图2-10所示。

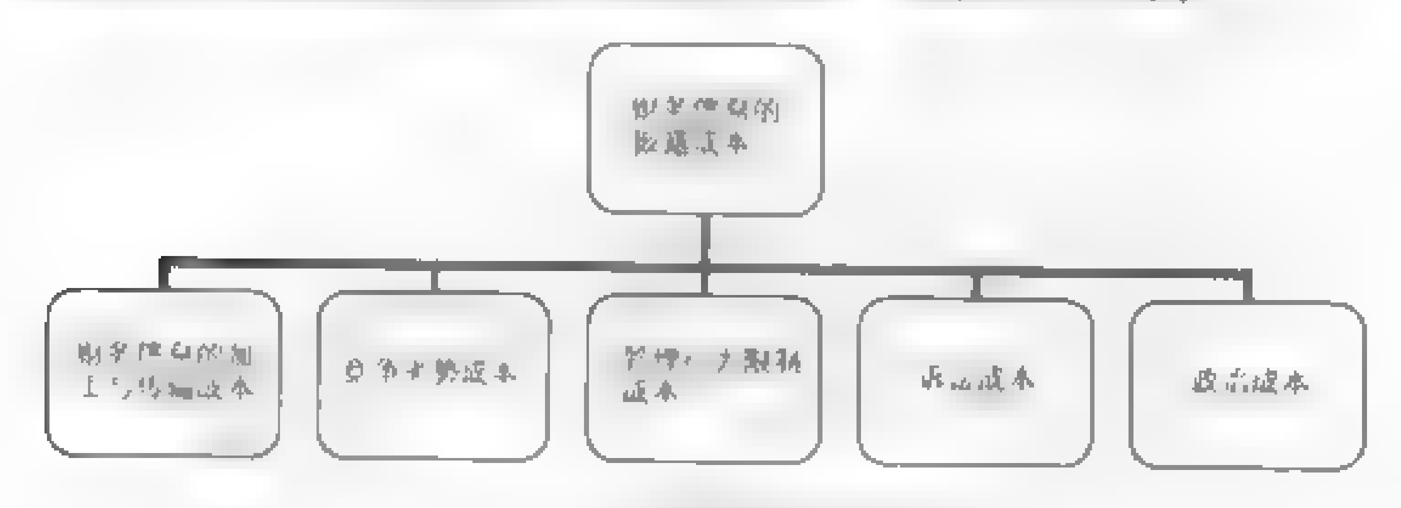


图2-10　财务信息的披露成本组成

1. 财务信息的加工与传输成本

财务信息的加工与传输成本指搜集、处理、审计（对于需要审计的信息）以及传输信息的成本以及对已披露信息的质询进行处理和答复的成本。

财务信息的加工与传输成本包括以下两种成本，见表2-4

表2-4　财务信息的加工与传输成本

财务信息的加工与传输成本	具体说明
初始成本，即为建立财务信息系统而发生的费用	初始成本一般高于维持成本
维持成本，即为维持财务信息系统的运转而发生的费用	维持成本不稳定，在会计制度发生变化时，对会计人员进行培训要发生相应的支出，这时的维持成本就相对较高

2. 竞争劣势成本

竞争对手或合作单位利用对方企业披露的财务信息，调整经营策略或谈判策略，从而使对方企业在竞争中处于不利地位所引起的成本，如生产技术、营销技巧的披露、人力资源开发、市场开发的披露等。

竞争劣势成本可以用企业市场份额的减少作为衡量标准。一般来说，这些成本与信息的类型及获取者、信息的详细程度、披露的时间相关。理想的效果是既能满足投资者分析决策信息的需求，同时又能使企业不会因此而泄露其商业秘密。

3. 管理行为限制成本

由于对未来财务状况的预测性披露，使管理者的行为在一定程度上受到限制所产生的成本就是管理行为限制成本。

管理行为限制成本分为以下两种，其具体衡量方法如图2-11所示。

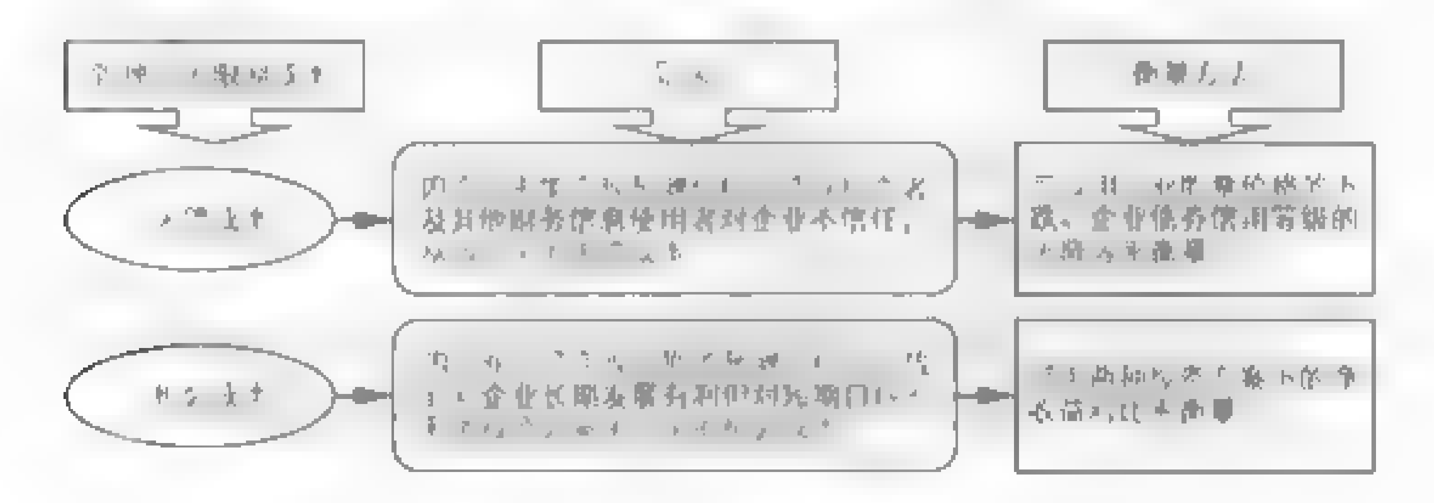


图2-11 管理行为限制成本

4. 诉讼成本

企业由于财务信息的披露而带来法律纠纷，由诉讼而产生的成本。由于诉讼成本的存在，企业会尽量较少披露企业的经营管理情况，这就会使得企业管理部门在财务信息的披露上采用一种消极的态度。

5. 政治成本

由政府部门通过一定的手段进行干预，将公司的一部分财富分配给其



他公司或行业而产生的一种成本。有一些经营较好的企业，为避免合法税负外的政府有关部门的非法摊派，采用少报、延期递送报表、删减有关内容等方法来尽量减少或扭曲其财务信息的披露

第三章　为什么要懂财务报表

第一节　财务报表对企业管理者的作用

企业财务报表的使用者很多，除企业管理者外，还有企业现在和潜在的投资者、债权人、相关管理部门以及员工等。可以说，是以企业为中心形成的一个利益共同体。

与其他资料相比，财务报表可以为企业管理者提供更集中、更系统、更具条理性的资料，它是企业管理者向外提供财务信息的重要手段，可以使信息的接受者采取恰当的经济决策。其具体作用主要表现在如图3－1所示的几个方面。

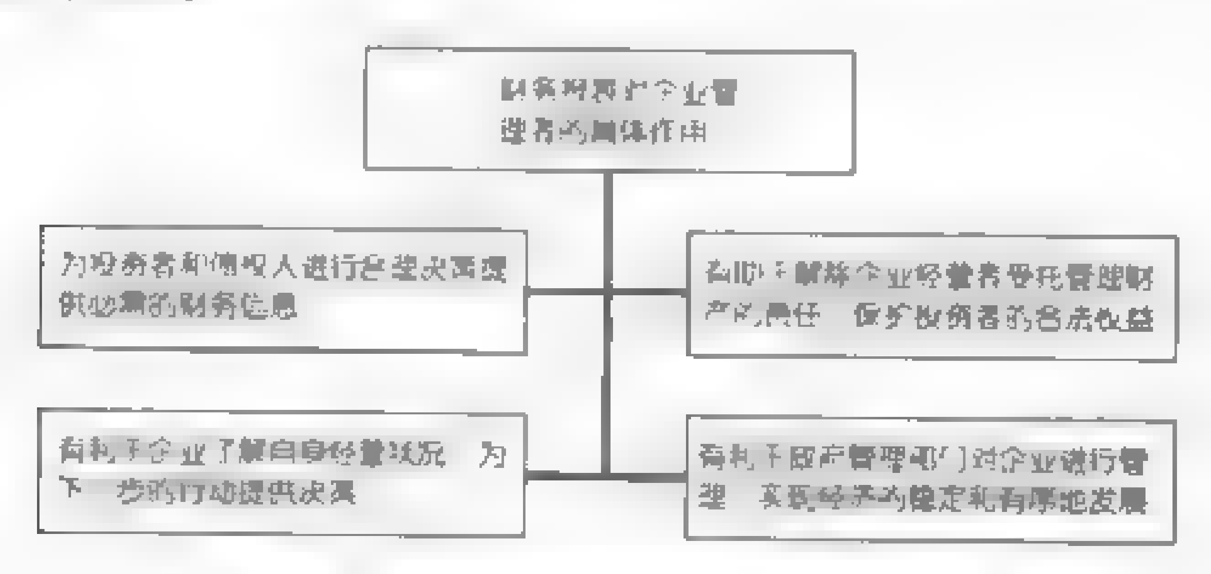


图3－1　财务报表对企业管理者的具体作用

1. 为投资者和债权人进行合理决策提供必需的财务信息

企业是一个自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的商品生产者，企业用于生产经营所需的各项资金主要来自于投资者和债权人。投资者需要了解企业的资本结构、经营状况、财务状况、发展前景等，财务报

表可以全面地向投资者说明这些情况。债权人最担心的就是债权的安全性，通过财务报表，他们可以清楚地了解该企业资产变现能力和偿债能力的强弱，做出正确的信贷和赊销决策。

2. 有助于解除企业经营者受托管理财产的责任，保护投资者的合法权益

在市场经济条件下，资产所有权和经营权实现了分离，投资者不直接经营，而委托并授权给专职的管理阶层对其投入企业的资本加以控制和使用。企业管理部门按照投资者的授权，依法对企业所拥有的各项经济资源加以有效运用。这就形成了投资者与企业管理者的"受托责任"关系。企业投资者通过企业的财务报表，可以充分了解到企业期初、期末经济资源的数量、分布及其结构，了解企业的资产是否完好，资本能否保全，以及管理部门能否创造有利的现金净流入，从而明确企业管理部门是否按照授权进行有效利用，进而争取利益的最大化。企业经营者为了证明自己的能力，维护自己的声誉也要借助于财务报表向广大投资者和债权人报告企业的财务状况和经营成果，从而解除自己所担负的经济责任。

3. 有利于企业了解自身经营状况，为下一步的行动提供决策

一个企业领导者，拿到本企业的财务报表后，按照图3－2所示的流程对其进行研究。

通过对财务报表全面、系统地研究，企业管理者可以清楚了解本企业在一定时期内的财务状况和经营成果，从中总结经验教训，扬长避短，并针对目前经营管理中存在的漏洞和不足，及时调整战略，采取措施，改善经营活动。企业管理者还可以利用财务报表提供的实际数据，预测未来的发展前景，为企业决策提供必要的数据。此外，财务报表还可以为编制下期计划提供必要的参考资料。

4. 有利于政府管理部门对企业进行管理，实现经济的稳定和有序地发展

要保证市场经济沿着正确的轨道健康发展，行政部门在宏观上必须了

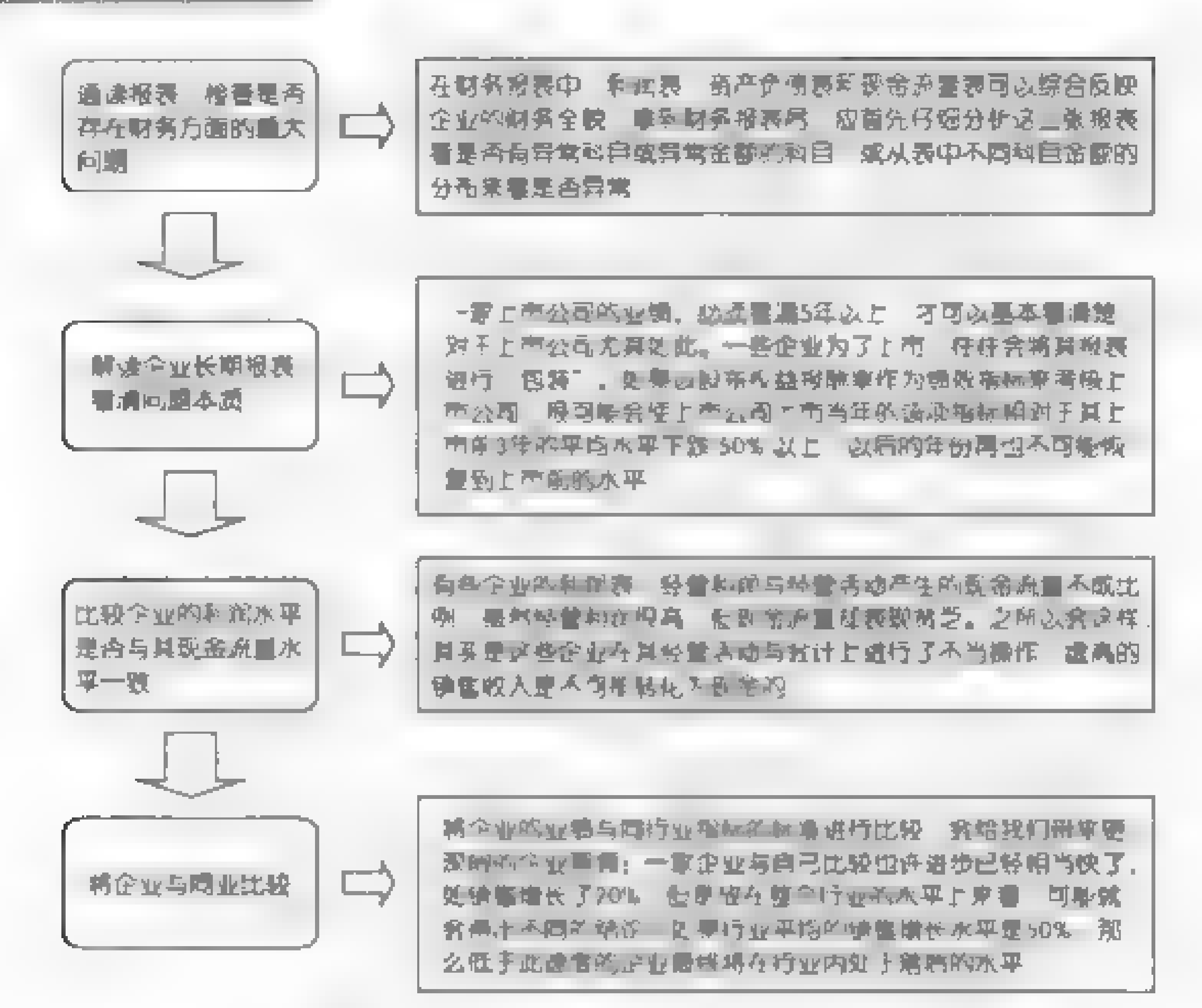


图3－2　企业领导者运用财务报表的流程

解企业的经营行为、经营成果，借以引导企业的发展，适度地对企业进行间接调控。为了满足国家对企业实行间接调控的信息需要，财务报表可提供干预或管制所依据的信息。

第二节　你该看懂财务报表的哪些细节

财务报表由于使用人不同，所需信息也不同。对大多数报表使用者而言，应该从财务报表中获取以下三个方面的资料。

1. 企业财务状况的资料

企业财务状况的好坏，受诸多方面因素的影响，如企业控制的经济资



源产生现金和现金等价物的能力、资金结构与合理程度、资金流动性、偿债能力以及企业适应其所处环境变化的能力等。通过企业财务状况的资料，可以衡量企业的综合实力。

2. 企业经营业绩（尤其是获利能力）的资料

企业经营业绩（特别是获利能力）是评价企业对所控制的经济资源的利用程度、并且是预计未来可能产生的现金流量的重要资料，也是判断企业可能控制的经济资源的潜在能力和新增资源利用程度的能力的资料。

3. 企业财务状况变动的资料

通过企业财务状况变动的资料，可以了解企业在某一期间内的投资和理财活动的全貌，了解企业取得现金和现金等价物的方式以及现金流中的合理性等财务信息。

其实，一张财务报表还可以体现出很多信息，其中至少应看到如表3-1所述的细节。

表3-1 从财务报表中应该看到的细节

应该从财务报表中看到的细节	细节中的细节
通过利润表对比今年收入与上年收入的增长是否在合理的范围内	[illegible]在50%～100%之[illegible]企业[illegible]
可以看出企业是否存有坏账准备	有些企业的产品销售出去，但款项收不回来，但它在账面上却要记为应收账款存在，这样的收入对于企业就是不实的
可以看出长期投资是否正常	有些企业在主营业务之外会有一些其他投资，看这种投资是否与其主营业务相关联，如果不相关联，那么，这种投资的风险就很大
可以看出其他应收款是否清晰	如果在资产负债表上其他应收款项混乱，许多账年[illegible]是收不回来的
可以看出是否有关联交易	尤其注意年中大股东向上市公司借款，到年底再利用银行贷款还钱，以应付年底报表，[illegible]



应该从财务报表中看到的细节	细节中的细节
可以看出现金流量表是否能正常地反映资金的流向	注意今后现金流入和流出的原因和事项

第二部分
怎么看财务报表



第四章　怎样看资产负债表

第一节　资产负债表的作用及基本架构

资产负债表是反映某一会计主体在某一特定时日财务状况的财务报表，是企业对外公布的一张重要报表。

其包括的主要内容见表4-1所述。

表4-1　资产负债表的主要内容

主要内容	说　　明
企业的资产	企业在某时期的所有资产，其中可以包括流动资产和非流动资产
企业的负债	企业的所有对外的负债情况，其中包括流动负债和非流动负债
所有者权益	企业所有者在企业资产中享有的经济利益，包括实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润等

1. 资产负债表的作用

资产负债表全面反映该日期企业的资产、负债和所有者权益的数额及其构成，通过年末数和年初数的变化，反映各个项目的增减变动情况

资产负债表所揭示的财务信息，主要有如图4-1所示的 个方面

2. 资产负债表构成项目分类

资产负债表构成项目分类具体内容见表4-2所述

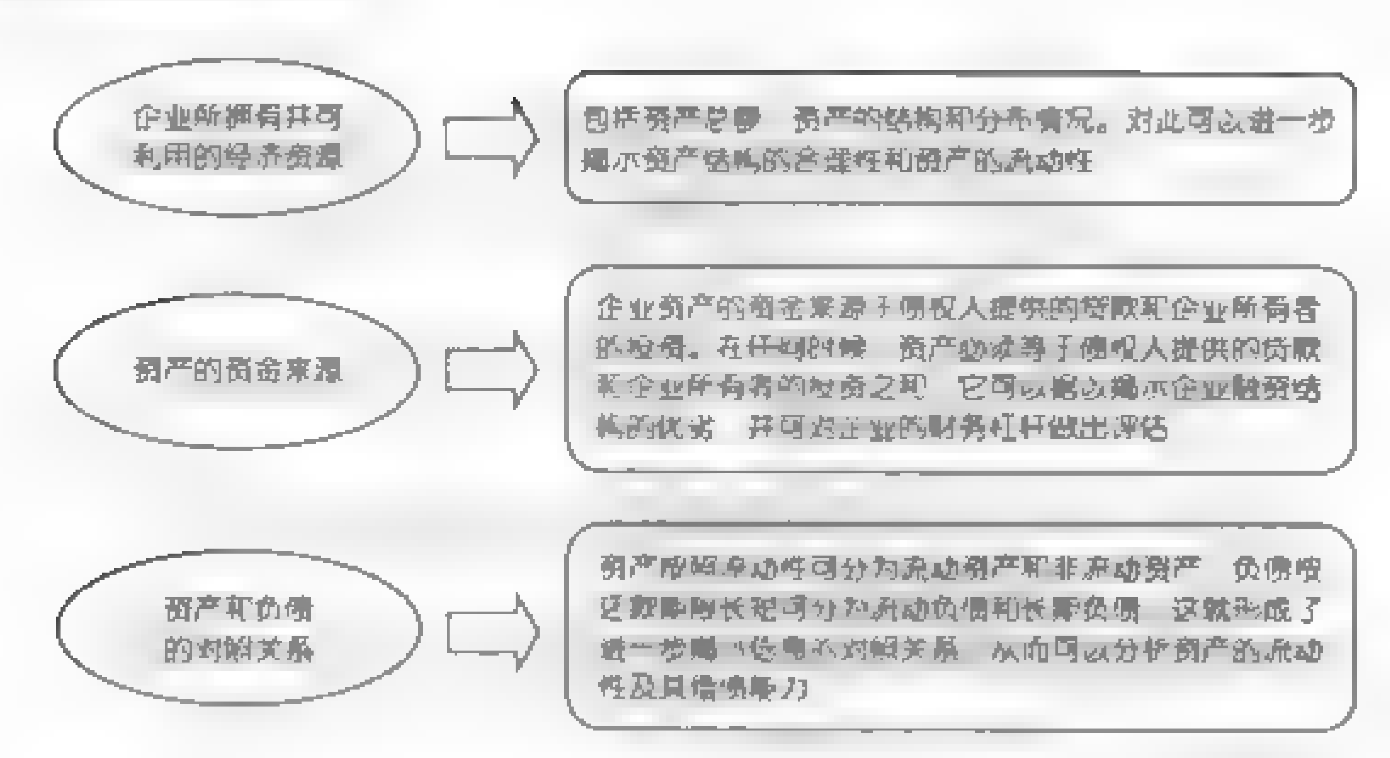


图4-1 资产负债表所揭示的财务信息

表4-2 资产负债表构成项目分类

项目	具体说明
流动资产	指可以在一年或者超过一年的一个营业周期内变现或者耗用的资产
	包括现金及各种存款、短期投资、应收及预付款项、存货等
	在资产负债表上按其变现能力排列顺序一般为：货币资金、短期投资、应收票据、应收账款、存货等
长期投资	指企业以获取投资收益和收入为目的，而把非直接为本企业使用的项目投入资产的行为
	资产负债表上，应将长期债权投资和长期股权投资分别列示。长期投资中，将于一年内到期的部分在流动资产类中单独列示
固定资产	指使用期限较长（一般超过一年）、单位价值较高，并在使用过程中保持原有实物形态的资产，如房屋、建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等
	在资产负债表上固定资产有关各项目应分别列示

续表

项目	具体说明
其他长期资产	指除流动资产、长期投资、固定资产和长期待摊费用以外的各项资产，如无形资产和其他资产
	无形资产是指能被企业在经营中长期使用，但不具有实物形态的资产，一般包括专利权、版权、商标等。其他资产包括临时设施、特准储备物资等
	其他资产企业不能全部计入当年损益，应当在以后年度内分期摊销的各项费用，包括开办费、租入固定资产改良及大修理支出等
	在资产负债表上，一般分别列示无形资产或其他资产的摊余价值
递延税项	指采用纳税影响会计法进行所得税会计核算的企业在某一会计期末尚未转销的递延税款贷方余额，即留待以后各期所得税费用的未交所得税额
	在资产负债表上，将"递延税款贷项"列示于负债方
企业所得税	指对中华人民共和国境内的一切企业（不包括外商投资企业和外国企业）就其来源于中国境内外的生产经营所得和其他所得而征收的一种税
	企业所得税的征税对象是所得额，征税以量能负担为原则，实行按年计征、分期预缴的征税办法
流动负债	指企业在一年或一个营业周期内偿还的债务，包括短期借款、应付账款、预收账款、应交税金、应付利润和一年内到期的长期借款等
长期负债	指偿还期在一年以上的各种债务
	在资产负债表上排列顺序是长期借款、应付债券、长期应付款、其他长期负债
	其中一年内到期的长期负债，在流动负债中单独列示
股东权益	指企业投资人对企业净资产的所有权
	在资产负债表上一般按照实收资本（或股本）、资本公积、盈余公积、未分配利润项目分别列示，其中实收资本即企业的注册资本

资产负债表中资产类项目金额合计与负债和所有者权益项目金额合计必须相等，各项资产与负债的金额一般不应相互抵消。

3. 资产负债表的格式

目前世界各国主要有两种资产负债表格式：一是账户式表格，二是报告式表格。

（1）账户式资产负债表

资产负债表主要是围绕它的三大要素进行披露信息的，即此时此刻有多少资产，此时此刻有多少负债，此时此刻拥有多少所有者权益。如果把这三个数字及其内容分左右排列，左边列示企业拥有的资产，右边列示企业的负债及所有者权益，这种排列的形式很像账户，所以人们称其为账户式的资产负债表。按照会计法的规定，我国资产负债表以这种格式为参考样式。账户式资产负债表样式见表4-3。

表4-3 账户式资产负债表

资产	行次	金额	负债及股东权益	行次	金额
流动资产			流动负债		
长期资产			长期负债		
固定资产			负债总计		
无形资产			实收资本		
递延税项			资本公积		
其他资产			盈余公积		
			未分配利润		
			股东权益合计		
资产总计			负债及股东权益合计		

（2）报告式资产负债表

报告式资产负债表改水平式为垂直式，把资产、负债和所有者权益各项目自上向下排列，即首先列示企业的所有资产，其次列示企业的所有负债，然后列示企业的股东权益。由于上下排列类似于领导的报告，所以称为报告式的资产负债表。

现在手工编制报表的比较少，一般都是用计算机打印报表，使用的纸型一般都是A4纸型，账户式的资产负债表，不仅字小，而且不美观，而报告式资产负债表的表格，不仅字比较清晰，而且格式也比较美观。报告式资产负债表样式见表4-4。

表4-4 报告式资产负债表

	资产	
流动资产	×××	
长期资产	×××	
固定资产	×××	
无形资产	×××	
递延税项	×××	
其他资产	×××	
资产合计		×××
	负债	
流动负债	×××	
长期负债	×××	
负债总计		×××
	股东权益	
实收资本	×××	
资本公积	×××	
盈余公积	×××	
未分配利润	×××	
股东权益合计		×××

4. 资产负债表的项目排列方法

账户式资产负债表是根据账户的格式设置的，一般由表首、正表、补充材料三部分组成。

(1) 表首

资产负债表的表首一般标示报表的名称、编制单位、编报日期、编号和货币单位。

(2) 正表

资产负债表的正表（表4-5）部分分为左右两方，左方列示资产，右方列示负债和股东权益，按照会计等式，资产总计等于负债和股东权益合计。通过账户式资产负债表，反映资产、负债和所有者权益之间的内在联

系，并达到左右两方的平衡。同时资产负债表还提供了期初和期末的比较资料，事实上，它是一种比较资产负债表。

资产负债表的左方是按照资产的变现能力来排序的。资产的流动性越强，变现能力就越强，反之，则变现能力就越弱。资产项目按照其变现能力依次排列为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产和其他资产、递延税项，即先流动性资产，后长期性资产。

表4-5 资产负债表正表排列方法

板块	排序方式	项　目	具体说明
资产负债表的左方	按照资产的变现能力来排序	流动资产	按照其变现能力依次排列为：货币资金、短期投资、应收票据、应收股利、应收利息、应收账款、其他应收款、预付账款、应收补贴款、存货、待摊费用、一年内到期的长期债权投资、其他流动资产
		长期投资	包括长期债权投资和长期股权投资
		固定资产	排列顺序是：固定资产原价、累计折旧、固定资产净值、固定资产减值准备、固定资产净额、工程物资、在建工程、固定资产清理
		无形资产和其他资产	包括无形资产、长期待摊费用和其他长期资产
		递延税项	指递延税款借项
资产负债表的右方	按照负债与所有者权益排序	负债	按照其偿还期限的长短来排列，其序列依次为：①流动负债，其排列次序为：短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付工资、应付福利费、应付股利、应交税金、其他应交款、其他应付款、预提费用、预计负债、一年内到期的长期负债和其他流动负债。②长期负债，排列次序为：长期借款、应付债券、长期应付款、专项应付款和其他长期负债
		股东权益	按照其可辨认程度来排列，其序列依次为：股本、已归还投资、资本公积、盈余公积、未分配利润



按这种方法排列的资产负债表，既可以清晰地反映企业资产的构成和来源，又可以充分反映其转化为现金的能力，以及企业的偿债能力和财务弹性，并明确划分不同投资者的权益界限，适应了不同报表使用者对各种信息的需求。

(3) 补充材料

这部分是补充说明，提供了企业和有关部门需要了解的有关指标和详细内容，如已贴现的商业承兑汇票、融资租入固定资产原值等

第二节　阅读资产负债表时应注意的问题

资产负债表是财务报表的一项重要项目，从此表中可以看出企业资产质量的好坏，可以对企业的发展产生深远的影响。在阅读资产负债表时，有以下几点需要特别注意。

1. 企业是否有隐藏资产没有反映或估价太低

如果公司一项土地使用权计价较低，而宏观经济发展及房地产业趋热，土地大幅升值，公司就会获得巨额收益

2. 非有形资产是否过多

非有形资产包括递延资产、递延税款、待摊费用、待处理流动资产和固定资产净损失及无形资产。若其过多则意味着：第一，资产质量低下，资本构成虚构。第二，公司可能把本期费用计入下期以粉饰当期的利润

3. 注意是否存在销售没有增长但存货与应收账款却增加的情况

在销售没有增长甚至下降的情况下，存货增长反映了销售走入困境，这可能是由于产品过时或竞争不利造成的，产品过时将迫使企业低价清理库存并增加固定资产的投入，冒一定的风险开发新产品。同时，假如企业清理存货不利，而因存货占用资金而使流动负债大幅增长，企业可能将面对一定的财务风险。如果应收账款数额过大，会产生以下不利后果：一是

影响公司的资金周转，二是增加公司的费用支出（如借款利息、诉讼费用等），三是带来潜在的资金损失（如对方失踪等）。

4. 固定资产增长是否一直低于同行业水平

固定资产必须随着企业的发展而不断增长和更新，这样企业才能具有较强的竞争力。如果一直低于同行业水平，就会影响企业的竞争力。如果同时从利润表中看出企业销售停滞，并且是靠出售固定资产或收回长期投资来弥补资金的流动性，则更表明公司处于不利的境地。

5. 注意利润表中投资收益数额

如果利润表中投资收益数额甚小，而长期投资数额较大，且长期保持不变，则说明长期投资可能已经损失，只待确认。

案例解析

资产负债表

单位：旺达有限责任公司　　　　2007年12月31日　　　　单位：元

资产	年初数	期末数	负债和所有者权益（或股东权益）	年初数	期末数
流动资产：			流动负债		
货币资金	[illegible]00,000.00	120,000.00	短期借款	60,000.00	50,000.00
短期投资			应付票据		
应收票据			应付账款	183,000.00	155,000.00
应收股利			预收账款	80,000.00	65,000.00
应收利息			应付工资		
应收账款	280,000.00	380,000.00	应付福利费	23,560.00	17,000.00
其他应收款	80,000.00	50,000.00	应付股利		
预付账款		32,000.00	应交税金		70,000.00
应收补贴款			其他应付款	60,000.00	130,000.00
存货	351,000.00	334,000.00	其他应交款		
待摊费用	2,560.00	2,000.00	预提费用		32,000.00



续表

资　产	年初数	期末数	负债和所有者权益（或股东权益）	年初数	期末数
一年内到期的长期债权投资			预计负债		
其他流动资产			一年内到期的长期负债		
流动资产合计	813,560.00	918,000.00	其他流动负债		
长期投资：					
长期股权投资			流动负债合计	406,560.00	519,000.00
长期债权投资			长期负债：		
长期投资合计			长期借款	150,000.00	120,000.00
固定资产：			应付债券		
固定资产原价	325,000.00	500,000.00	长期应付款		
减：累计折旧	32,000.00	79,000.00	专项应付款		
固定资产净值	293,000.00	421,000.00	其他长期负债		
减：固定资产减值准备		200,000.00	长期负债合计	150,000.00	120,000.00
固定资产净额	293,000.00	221,000.00	递延税项：		
工程物资			递延税款贷项		
在建工程			负债合计	556,560.00	639,000.00
固定资产清理					
固定资产合计	293,000.00	221,000.00	所有者权益（或股东权益）：		
无形资产及其他资产：			实收资本（或股本）	500,000.00	500,000.00
无形资产			减：已归还投资		90,000.00
长期待摊费用			实收资本（或股本）净额		410,000.00
其他长期资产			资本公积		

续表

资 产	年初数	期末数	负债和所有者权益（或股东权益）	年初数	期末数
无形资产及其他资产合计			盈余公积		
			其中：法定公益金		
递延税项			未分配利润	50 000.00	90 000.00
递延税款借项			所有者权益（或股东权益）合计	550,000.00	500,000.00
资产总计	1,106,560.00	1,139 000.00	负债和所有者权益（或股东权益）总计	1,106 560.00	1,139 000.00

1. 资产负债率

我们知道，资产负债率的计算公式为：负债总额÷资产总额×100%，因此2006年该企业的资产负债率为：556 560÷1 106 560×100%≈50%

2007年该企业的资产负债率为：639 000÷1 139 000×100%≈56%

资产负债率用于衡量企业负债水平高低情况，它是评价企业偿债能力的指标，一般以不超过50%为宜。企业负债率越低则说明企业的偿债能力越强，因此对于债权人来说，他们更希望与资产负债率低的企业合作；但对于企业自身来说，则希望其负债率高些，但过高将会影响企业的筹资能力。如果负债率达到100%，那就说明企业资不抵债了。

2. 流动比率

流动比率=流动资产÷流动负债×100%

2006年该企业的流动比率为：813 560÷406 560×100%≈200%

2007年该企业的流动比率为：918 000÷519 000×100%≈177%

流动比率是衡量企业的流动资产在其短期债务到期前可以变现用于偿还流动负债的能力。一般流动比率应在200%以上，这样才能保证企业既有较强的偿债能力，又能保证企业生产经营顺利进行。

3. 速动比率

速动比率＝（流动资产－存货－待摊费用）÷流动负债×100%

2006 年该企业的速动比率为：(813 560－351 000－2 560)÷406 560×100%＝113%

2007 年该企业的速动比率为：(918 000－334 000－2000)÷519 000×100%＝112%

速动比率是衡量企业流动资产中可以立即用于偿还流动负债的能力，速动比率一般应保持在 100% 以上。

4. 流动资产比率

流动资产比率＝流动资产÷总资产×100%

2006 年该企业的速动比率为：813 560÷1 106 560×100%＝74%

2007 年该企业的速动比率为：918 000÷1 139 000×100%＝81%

流动资产是企业短期可以运用的资金，从资金运用而言，此比率越大越好。

第五章　怎么看利润表

第一节　利润表的作用与构成项目

1. 利润表的作用

利润表主要有四个作用，具体内容如图5-1所示

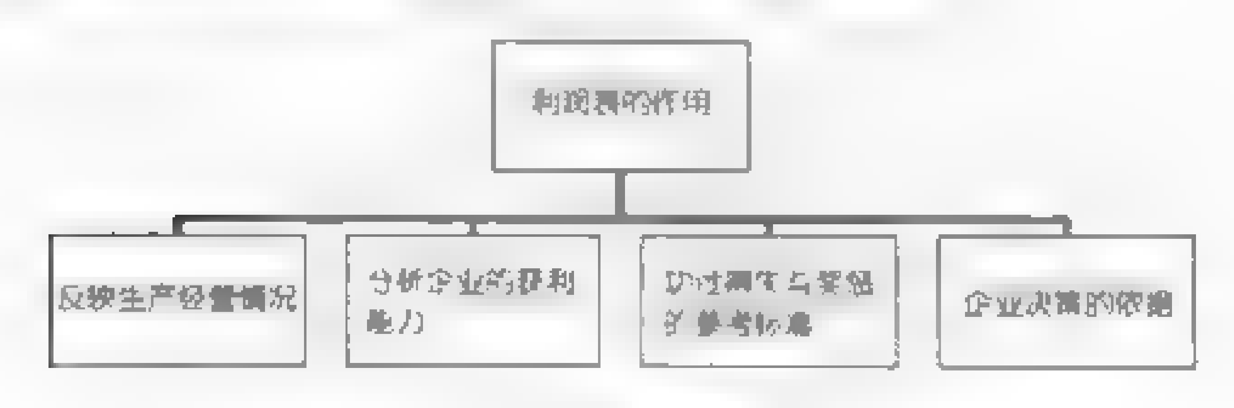


图5-1　利润表的作用

（1）反映生产经营情况

利润表反映了某一期间企业收入与费用方面的情况，由此可以了解收益与成本耗费的情况，并可以根据各项费用数额的大小及相互间占总数的比率，了解费用开支的去向，以及为获取收入所耗费的代价（成本）。因此，如果能够清楚地了解一个企业收入与费用的来龙去脉，就会对企业经营的概况及其损益的产生、形成的前因后果有一个较为全面而概括的认识，从而有利于后续期间的生产、经营管理和策划。

（2）分析企业的获利能力

获利能力是指企业各项利润率的高低。通过利润表提供的不同时期的比较数字，可以分析企业正常经营情况下的收支情况及获利能力。例如，将利润表中的税后净利润与实际投资额相比较，即可求得投资报酬率，其

计算公式如下：

$$投资报酬率=\frac{税后净利润}{实际投资额}\times 100\%$$

某一企业的投资报酬率越高，表示其获利能力越大；反之，则越小。比较分析一个企业不同时期，或同行业间各企业的投资报酬率的高低及其增减变化的情况，可以确定该企业获利能力的大小，并可审慎预测其损益消长的趋势。

（3）功过得失与奖惩的参考标准

比较企业前后期各项损益数字，深入剖析各项收入、费用比率的增减变化情形，进而探究发生差异的原因，可据以判明企业内部各部门经营管理的成本效益和功过得失，作为对员工业绩考核与奖惩的重要参考指标。

（4）企业决策的依据

根据利润表中各项目的相关因素及数据进行成本、数量、利润分析，可判明各项收入、成本与利润之间的比例关系，结合市场环境的实际，还可以预测其消长变化趋势，进而找到今后业务改进的着重点和制定未来营业决策的主要依据。

2. 利润表的结构

利润表在结构上包括表头、表体和表尾三部分，每部分基本内容见表5－1所述。

表5－1　利润表的基本内容

利润表的三大部分	每部分内容
表　头	报表名称、编表单位名称、编制时间和货币计量单位。编制单位也与资产负债表相同，指编表的会计主体
表　体	利润表的基本内容部分是利润表的主体和核心
表　尾	补充说明

由于不同的国家和地区对会计报表的信息要求不完全相同，利润表的结构也不完全相同。但目前比较普遍的利润表的结构有单步式和多步式两种。

单步式利润表是指通过一个步骤就可以计算出利润的利润表，即将汇

总的本期各项收入的合计数与各项成本、费用的合计数相抵后，一次计算求得本期最终利润的表式。

单步式利润表既存在优点，也存在缺点，如图5－2所示。

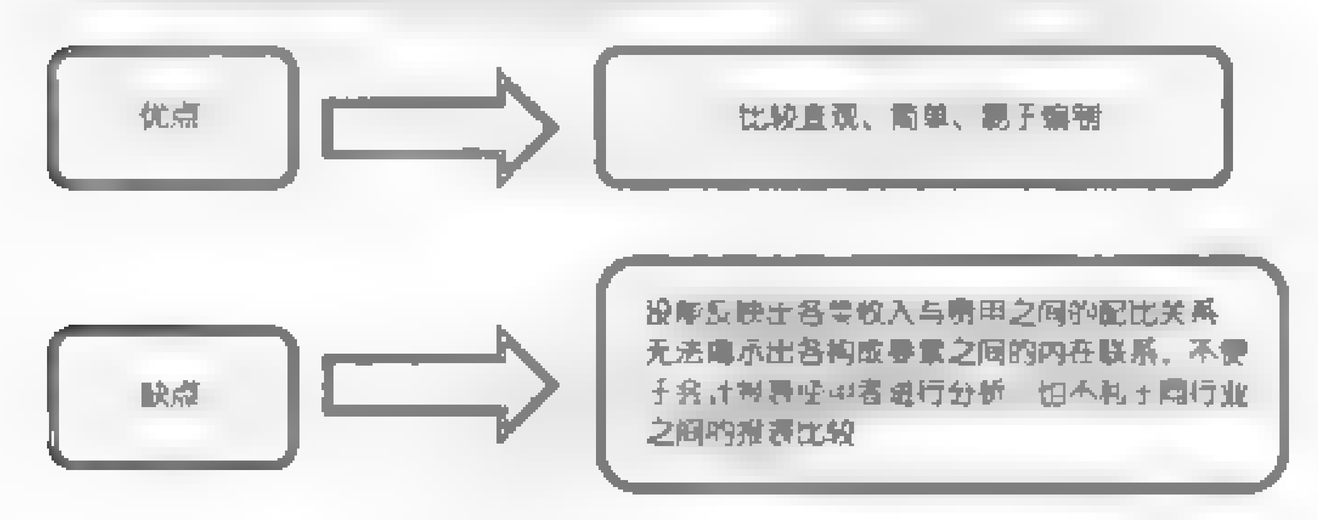


图5－2 单步式利润表的优缺点

在我国，单步式利润表主要用于那些业务比较简单的服务咨询行业和某些实行企业化管理的事业单位，其基本格式见表5－2

表5－2 单步式利润表

编制单位： 年 月 单位：元

项 目	行 次	本月数	本年累计数
一、收入			
1			
2			
3			
收入合计			
二、成本和费用			
1			
2			
3			
成本和费用合计			
三、利润			



多步式利润表是按企业利润总额的构成和主次经多步计算出利润总额，然后再减去所得税费用，最后得出"净利润"的报表的结构。我国《企业会计准则》规定企业的利润表采用多步式。多步式利润表的优点在于，通过列示中间性利润数据，分步反映净利润的计算过程，准确地揭示了净利润各构成要素之间的内在联系，提供了比单步式利润表更为丰富的财务信息，便于报表使用者进行赢利分析，能够满足现在和潜在的投资者、债权人对企业财务信息的需求。其基本格式见表5－3所示。

表5－3　多步式利润表

编制单位：　　　　　　　　年　月　　　　　　　　单位：元

项　目	行　次	本月数	本年累计数
一、主营业务收入			
减：主营业务成本	4		
主营业务税金及附加			
二、主营业务利润	5		
加：其他业务利润			
减：营业费用	6		
管理费用	7		
财务费用			
三、营业利润	9		
加：投资收益	10		
营业外收入	11		
减：营业外支出	12		
四、利润总额	13		
减：所得税	15		
五、净利润	16		
	17		
	18		
	19		

多步式利润表中净利润的计算通常分为四步，具体内容如图5－3所示。

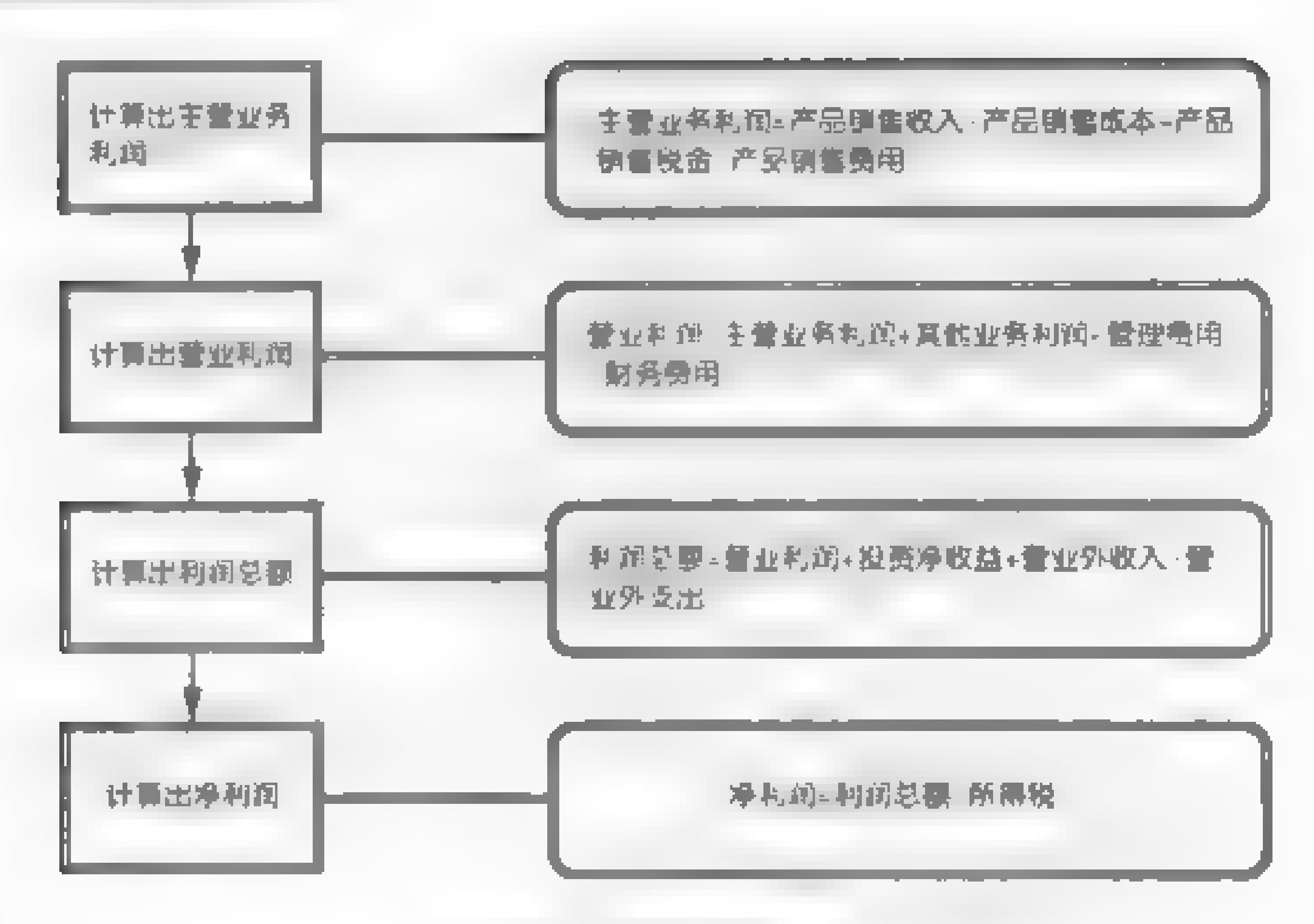


图5－3　净利润计算步骤

3. 利润表的内容

一份利润表可以告诉投资者一家公司在特定时间内产生了多少销售收入，为实现这些销售收入，又投入了多少成本和费用，以及在减去所有账单和税单后，最终赚了多少钱，即利润情况。

利润表所包含的项目及其具体内容见表5－4。

表5－4　利润表的内容说明

项　目	内　容　说　明
主营业务收入	企业对外销售的主营业务所产生的收入，如制造业的销售产品、半成品和提供工业性劳务作业的收入，旅游服务业的门票收入、客房收入、餐饮收入等
主营业务成本	经营主营业务而发生的实际成本，它是与主营业务收入相配比的
主营业务税金及附加	应由主营业务负担的税金及附加，包括营业税、消费税、城市建设税、土地增值税和教育附加费等，不包括销售商品业务发生的增值税和所得税

续表

项　目	内　容　说　明
其他业务利润	其他业务收入减其他业务成本。其中，其他业务收入指企业非经常性的、兼营的业务所产生的收入，如制造业销售多余材料的收入；其他业务支出指企业除主营业务成本以外的其他销售或其他业务所发生的支出，包括其他业务的成本、税金、费用支出，它与其他业务收入相配比
营业费用	企业在销售商品过程中发生的费用，包括运输费、装卸费、包装费、保险费、展览和广告费，以及为销售商品而专设销售机构的职工工资、福利、业务费等
管理费用	企业为组织和管理企业生产经营所发生的管理费用，包括企业的董事会和行政管理部门在企业的经营管理中发生的，或者应当由企业统一负担的公司经费、工会经费、待业保险费、业务招待费、董事会费等
财务费用	企业为筹集生产经营所需资金等而发生的费用，包括应当作为期间费用的利息支出、汇兑损失以及相关的手续费等
投资收益	企业对外投资取得的收益或发生的损失
补贴收入	企业按规定得到的各种政策性补贴，包括退还的增值税，按销量或工作量等依据国家规定的补助定额计算并按期给予的定额补贴
营业外收入	企业发生的与生产经营无直接关系的各种收入，包括固定资产盘盈、处置固定资产净收益、处置无形资产净收益、罚款净收入、非货币性交易收益等
营业外支出	企业发生的与生产经营无直接关系的各种支出，包括固定资产盘亏、处置固定资产净损失、处置无形资产净损失、债务重组损失、计提固定资产减值准备等
所得税	企业应计入当期损益的所得税费用。在应付税款下，所得税与应交所得税是一致的，但在纳税影响会计法下，所得税是应交所得税调整了递延税款后的数额

第二节　阅读利润表的几个技巧

通过对利润表的项目构成与架构的分析，我们可以对利润表有一个大致的了解。应该注意的是，利润表中上下项目之间存在着计算程序上的承接关系，阅读利润表应按从上至下的顺序进行。另外，通过一定的阅读技

巧，可以做到对利润表的初步分析，发现比较突出的问题，如图5－4所示。

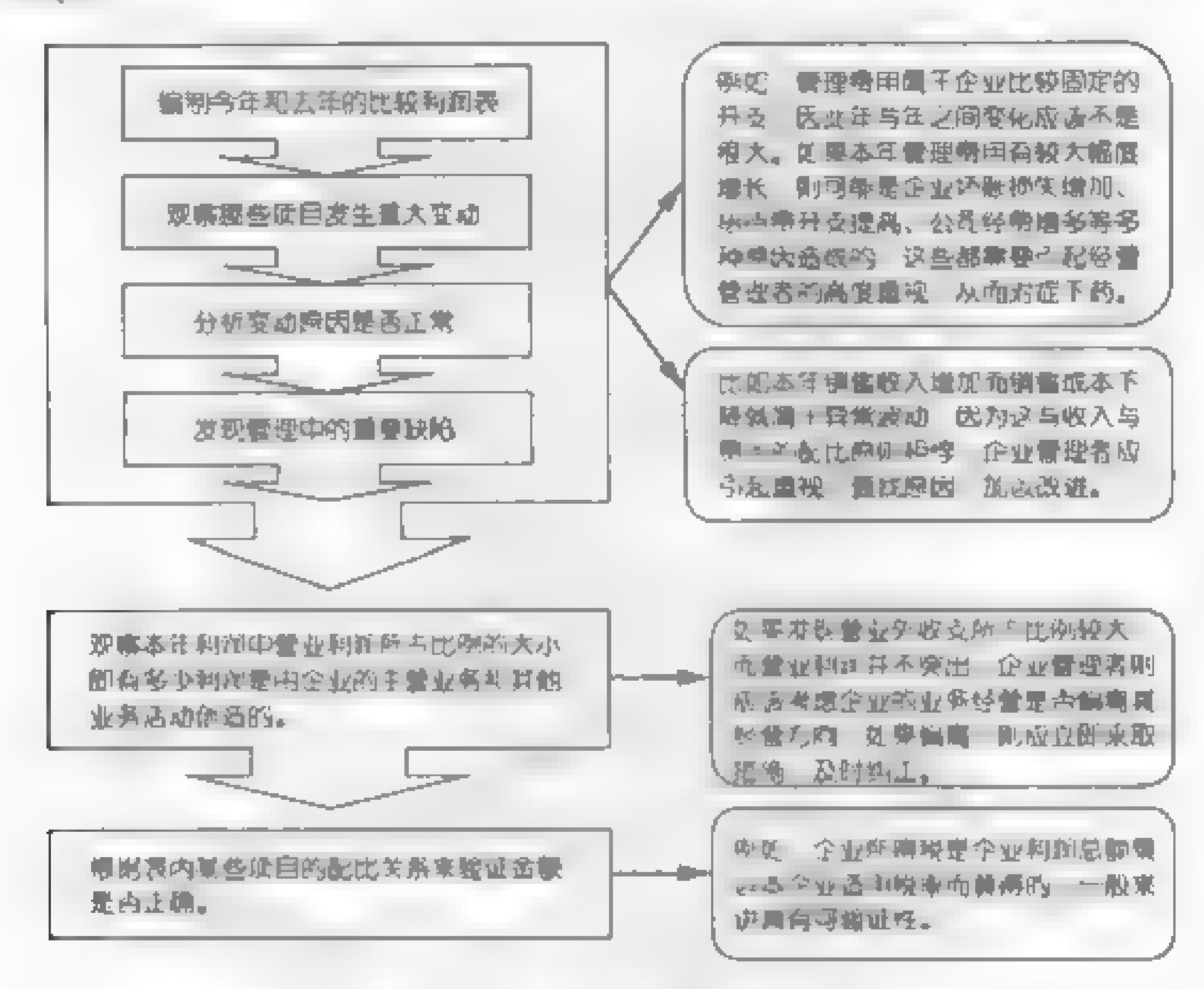


图5－4　利润表阅读技巧详细说明

当然，经营管理者也可以通过利润表和资产负债表的简单核对关系来分析发现问题。

案例解析

利润表

单位：旺达有限责任公司　　2007年12月31日　　单位：元

项　　目	本月发生数	本年累计发生数
一、营业收入	125，000.00	1，500，000.00
减：营业成本	99，000.00	1，190，000.00

续表

项目	本月发生数	本年累计发生数
营业税金及附加	2,333.00	28,000.00
销售费用	5,000.00	60,000.00
管理费用	13,000.00	152,000.00
财务费用	1,160.00	14,000.00
营业利润	4,507.00	56,000.00
加：营业外收入	200.00	5,000.00
减：营业外支出		1,298.51
利润总额	4,707.00	59,701.49
减：所得税费	1,553.31	19,701.49
四、净利润	3,153.69	40,000.00

注：其他数据详见第四章资产负债表例题

从上表中我们可以分析出以下数据：

1. 销售利润率：净利润÷销售净额×100% = 59 701.49 ÷ 1 500 000 × 100% ≈ 4%

销售利润率反映的是企业销售收入的获利水平。

2. 资本收益率：净利润÷所有者权益×100% = 40 000 ÷ 410 000 × 100% ≈ 98%

资本收益率可以看出企业运用投资者投入资本获得收益的能力。

3. 资本保值增值率：年末所有者权益÷年初所有者权益×100% = 500 000 ÷ 550 000 × 100% ≈ 91%

资本保值增值率反映了投资者投入企业的资本完整性和保全性。

4. 应收账款周转率：主营业务收入贷方发生额÷[（应收账款期初余额+应收账款期末余额）÷2]×100% = 1 500 000 ÷ [（280 000 + 380 000）÷2]×100% ≈ 454.55%

应收账款周转率可用来衡量企业应收账款周转快慢，通常以500%以上为佳。

5. 存货周转率：销货成本÷[（期初存货+期末存货）÷2]×100%

=1 190 000 ÷ [(351 000 + 334 000) ÷2] ×100% ≈347.45%

存货周转率可用于衡量企业在一定时期内存货资产的周转次数，通常以400%以上为佳。

第六章　怎样看现金流量表

第一节　现金流量表的作用与基本架构

1. 现金流量表的作用

现金流量表通过企业经营活动、投资活动、筹资活动的现金流入和流出情况，说明企业经营业务获取现金、偿还债务、支付股利和利息的能力，通过对表中各项目增减情况的分析，可以说明企业各环节的经营成果，因此是开展现金经营与股利分配的有效工具。其主要作用表现在以下六个方面，见表6－1所述。

表6－1　现金流量表的作用

作　　用	具　体　说　明
能够对企业一定期间内现金流入和流出的原因做出分析	现金流量表将现金流量划分为经营活动、投资活动和筹资活动所产生的现金流量，并按照流入现金和流出现金项目分别反映
能揭示企业当前的偿债能力和支付能力	通过现金流量表能够了解企业现金流入的构成，分析企业偿债和支付能力，增强投资者的投资信心和债权人收回债权的信心
	通过现金流量表，投资者和债权人可了解企业获取现金的能力和现金偿付的能力，从而使有限的社会资源流向最能产生效益的地方
可以对企业未来获取现金的能力做出分析	通过现金流量表及其他财务信息，可以分析企业未来获取或支付现金的能力
	如企业通过银行借款等筹集资金，从本期现金流量表中反映为现金流入，但却意味着未来偿还借款时要流出现金

续表

作　用	具体说明
可以分析企业投资和理财活动对经营成果和财务状况的影响	现金流量表提供一定时期现金流入和流出的动态财务信息
	表明企业在报告期内由经营活动、投资和筹资活动获得多少现金
	企业获得的这些现金是如何运用的
	能够说明资产、负债、净资产变动的原因
能够提供不涉及现金的投资和筹资活动的信息	反映企业与现金有关的投资和筹资活动
	通过补充资料方式提供不涉及现金的投资和筹资活动方面的信息
	使会计报表使用者或阅读者能够全面了解和分析企业的投资和筹资活动
便于和国际惯例相协调	目前不少经济发达国家（如美国、英国、澳大利亚等）都要求企业编制现金流量表
	现金流量表将对开展跨国经营、境外筹资、加强国际经济合作起到积极的作用

2. 现金流量表的结构

现金流量表分为两个部分，第一部分为正表，第二部分为补充资料，具体内容如图6-1所示。

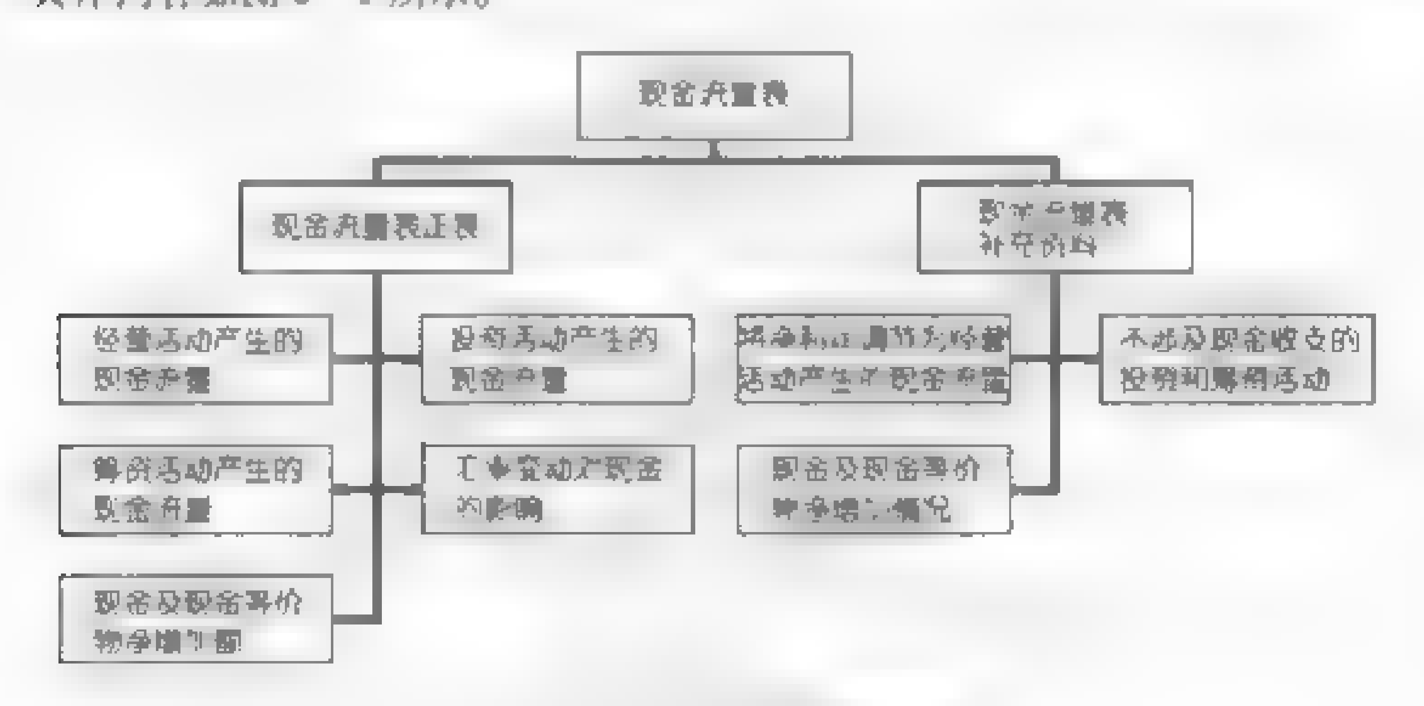


图6-1　现金流量表构成图



现金流量表（见表6－2）中相关项目之间存在一定的勾稽关系，如正表第一项中的经营活动产生的现金流量净额应等于补充资料第1项经营活动产生的现金流量净额；正表第五项现金及现金等价物净增加额应等于补充资料第3项中的现金及现金等价物净增加额，尽管它们计算依据不同，正表的数字是流入与流出的差额，补充资料中的数字是期末数与期初数的差额。

表6－2 现金流量表

编制单位：　　　　　公司　　　　年　　　　　　　　　　　　金额单位：元

项　　目	金　额
一、经营活动产生的现金流量	
销售商品、提供劳务收到的现金	
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	
现金流入小计	
购买商品、接受劳务支付的现金	
支付给职工以及为职工支付的现金	
支付的各项税费	
支付的其他与经营活动有关的现金	
现金流出小计	
经营活动产生的现金流量净额	
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	
取得投资收益所收到的现金	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	
收到的其他与投资活动有关的现金	
现金流入小计	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	

续表

项　　目	金　额
投资所支付的现金	
支付的其他与投资活动有关的现金	
现金流出小计	
投资活动产生的现金流量净额	
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资所收到的现金	
借款所收到的现金	
收到的其他与筹资活动有关的现金	
现金流入小计	
偿还债务所支付的现金	
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	
筹资活动产生的现金流量净额	
四、汇率变动对现金的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	
补充资料	
1．将净利润调节为经营活动的现金流量	
净利润	
加：计提的资产减值准备	
固定资产折旧	
无形资产摊销	
长期待摊费用摊销	
待摊费用减少（减：增加）	
预提费用增加（减：减少）	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	
固定资产报废损失	
财务费用	

续表

项目	金额
投资损失（减：收益）	
递延税款贷项（减：借项）	
存货的减少（减：增加）	
经营性应收项目的减少（减：增加）	
经营性应付项目的增加（减：减少）	
经营活动产生的现金流量净额	
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动	
债务转为资本	
一年内到期的可转换公司债券	
融资租入固定资产	
3. 现金及现金等价物净增加情况：	
现金的期末余额	
减：现金的期初余额	
加：现金等价物的期末余额	
减：现金等价物的期初余额	
现金及现金等价物净增加额	

第二节　现金流量表构成项目解读

1. 经营活动产生的现金流量项目解读

经营活动产生的现金流量各项目解读见表6-3。

表6-3　经营活动产生的现金流量各项目解读

项目	反映内容
销售商品、提供劳务收到的现金	反映企业主营业务和其他业务的现金收入
收到的税费返还	反映企业收到返还的各种税费，如所得税、消费税、营业税、返还的增值税、关税和教育费附加返还款等

续表

项　　目	反　映　内　容
收到的其他与经营活动有关的现金	补贴收入、捐赠收入、与经营活动有关的罚款收入等特殊项目，如果金额相对不大，可以包括在该项目中
购买商品、接受劳务支付的现金	反映企业主营业务、其他业务的现金流出，一般包括当期购买材料、商品、接受劳务支付的现金、支付应付款以及预付现金等
支付职工以及为职工支付的现金	反映企业以现金方式支付给职工的工资和为职工支付的其他现金，包括工资、奖金以及各种补贴、为职工缴纳养老金等
支付的各种税费	反映企业按国家规定于当前支付的增值税、所得税等各项税款
支付的其他与经营活动有关的现金	反映生产成本、制造费用、营业费用、管理费用，如保险费、差旅费、办公费等费用的支出

2. 投资活动产生的现金流量项目解读

投资活动产生的现金流量项目解读见表6－4

表6－4　投资活动产生的现金流量项目解读

项　　目	内　容　说　明
收回投资所收到的现金	反映企业出售、转让或到期收回除现金等价物以外的对其他企业的权益工具、债务工具和合营中的权益等投资收到的现金
取得投资收益所得到的现金	反映企业因对外投资而分得的股利、利息或利润，不包括股票股利
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净额	反映企业出售固定资产、无形资产和其他长期资产所取得的现金，并扣除为出售这些资产而支付的有关费用后的净额
收到其他与投资活动有关的现金	反映企业除了上述各项以外，所收到的其他与投资活动有关的现金流入
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	反映企业为构建固定资产而支付的款项，包括购买机器设备所支付的现金及增值税款、建造工程支付的现金、支付在建工程人员的工资等现金支出等



续表

项　目	内　容　说　明
投资所支付的现金	反映企业取得除现金等价物以外的对其他企业的权益工具、债务工具和合营中的权益投资所支付的现金以及支付的佣金、手续费等交易费用
支付的其他与投资活动有关的现金	反映企业除以上各项以外所支付的其他与投资活动有关的现金流出

3. 筹资活动产生的现金流量项目解读

筹资活动产生的现金流量项目解读见表6-5。

表6-5 筹资活动产生的现金流量项目解读

项　目	内　容　说　明
吸收投资所收到的现金	反映企业通过发行股票、债券等方式筹集资金实际收到的款项，减去支付的佣金、手续费、宣传费、咨询费等发行费用后的净额
取得借款收到的现金	反映企业举借各种短期、长期借款所收到的现金
收到的其他与筹资活动有关的现金	反映企业除上述各项目外所收到的其他与筹资活动有关的现金流入，如接受现金捐赠等
偿还债务所支付的现金	反映企业偿还债务本金所支付的现金，包括偿还金融企业借款、偿付债券本金等
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	反映企业当期实际支付的现金股利，支付给投资单位的利润以及支付的借款利息、债券利息等
支付的其他与筹资活动有关的现金	反映企业除上述各项外所支付的其他与筹资活动有关的现金流出，如捐赠现金支出等
汇率变动对现金的影响	反映企业外币现金流量及境外子公司的现金流量折算为人民币时，所采用的现金流量发生日的汇率或平均汇率折算的人民币金额与"现金及现金等价物净增加额"中外币现金净增加额按期末汇率折算的人民币金额之间的差额

4. 现金流量表补充资料项目解读

（1）将净利润调节为经营活动的现金流量各项目的解读

“将净利润调节为经营活动的现金流量”各项目的反映内容见表6－6。

表6－6 “将净利润调节为经营活动的现金流量”项目解读

项目	内容说明
计提的资产减值准备	反映企业计提的各项资产的减值准备
固定资产折旧	反映企业固定资产在本期生产中的资产转移价值
无形资产摊销	反映企业本期累计计入成本费用的无形资产的价值
长期待摊费用摊销	反映企业长期待摊费用
待摊费用减少（或：增加）	反映企业本期待摊费用的减少
预提费用增加（或：减少）	反映企业本期预提费用的增加
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（或：收益）	反映企业本期由于处置固定资产、无形资产和其他长期资产而发生的净损失
固定资产报废损失	反映企业本期固定资产盘亏（或盘盈）后的净损失
财务费用	反映企业本期发生的应属于投资活动或筹资活动的财务费用
投资损失（或：收益）	反映企业本期投资所发生的损失减去收益后的净损失
递延税款贷项（或：借项）	反映企业本期递延税款的净增加或净减少
存货的减少（或：增加）	反映企业本期存货的减少（或增加）。存货增加，说明现金减少或经营性应付项目增加；存货减少，说明销售成本增加，净利润减少
经营性应收项目的减少（或：增加）	反映企业本期应收账款、应收票据和其他应收款项中与经营活动有关的部分（包括应收的增值税销项税额等）的减少（或增加）。经营性应收项目增加，说明收入增加，净利润增加，经营性应收项目减少，说明现金增加
经营性应付项目的增加（或：减少）	反映企业应付账款、应付票据、应付福利费、应交税金、其他应付款中与经营活动有关的部分（包括应付的增值税进项税额等）的增加（或减少）。经营性应付项目增加，说明存货增加，最终导致销售成本增加，净利润减少；经营性应付项目减少，说明现金减少

(2) 不涉及现金收支的投资和筹资活动各项目的解读

不涉及现金收支的投资和筹资活动反映企业一定期间内影响资产或负债但不形成该期现金收支的所有投资和筹资活动的信息。对"不涉及现金收支的投资和筹资活动"各项目的解读见表6-7

表6-7 "不涉及现金收支的投资和筹资活动"项目解读

项目	内容说明
债务转为资本	反映企业本期转为资本的债务金额
一年内到期的可转换公司债券	反映企业一年内到期的可转换公司债券的本息
融资租入固定资产	反映企业本期融资租入固定资产记入"长期应付款"科目的金额

(3) 现金及现金等价物净增加情况项目解读

这部分的填列较简单，通过现金的期末期初差额进行反映即可，用以检验用直接法编制的现金流量净额是否准确。现金等价物，准则将其定义为企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。其中，期限短指自购买日起三个月内到期。企业可据此设定现金等价物的标准，根据期末、期初余额分析填列。若企业的现金等价物年末、年初余额相差不大，可以忽略不计。

第三节 关注现金流量表的平衡关系

通过对现金流量表结构及各项目的解读，我们会发现现金流量表内部数据间存在着一些平衡关系，再与前面的资产负债表、利润表结合，便可以发现它们之间也存在着某些联系。将这些关系揭示出来，不仅可以加深对现金流量表及资产负债表、利润表的认识，而且有利于我们从总体上把握财务报表，综合运用财务报表。

1. 现金流量表内部的平衡关系

现金流量表内部数据上存在着以下平衡关系。

①各类项目均有："现金流入－现金流出＝现金流量净额"。在表中，不论是"经营活动产生的现金流量"、"投资活动产生的现金流量"还是"筹资活动产生的现金流量"，各大类项目内均满足"现金流入－现金流出＝现金流量净额"的等式。

②正表的各项的现金流量净额及汇率变动对现金的影响额之和等于"现金及现金等价物净增加额"。正表的第一项"经营活动产生的现金流量"计算的现金流量净额，加上第二项"投资活动产生的现金流量"计算的现金流量净额，加上第三项"筹资活动产生的现金流量"计算的现金流量净额，再加上第四项"汇率变动对现金流量的影响"必须等于第五项"现金及现金等价物净增加额"。

③正表的第一项"经营活动产生的现金流量净额"必须与补充资料中的"经营活动产生的现金流量净额"相等。两者所反映的均是经营活动产生的现金流量净额，正表采用的是直接法反映，补充资料采用的是间接法反映。

④正表的第五项"现金及现金等价物净增加额"必须与补充资料中的"现金及现金等价物净增加额"相等。前者是采用动态方式计算而得，即通过现金流入减现金流出的形式计算出的现金流量净额；后者是采用静态方式计算而得，即通过期末现金流量减期初现金流量的形式计算出的现金流量净额。

2. 现金流量表与资产负债表的平衡关系

现金流量表与资产负债表的平衡关系见表6－8。

表6－8　现金流量表与资产负债表的平衡关系

现金流量表项目	平衡关系	资产负债表项目
预收收入的增加＋债务的增加	等于	流动负债合计项目的余额之差
长期负债增加	等于	长期负债合计项目的余额之差
资本的增加	等于	除未分配利润以外的股东权益合计的余额之差

续表

现金流量表项目	平衡关系	资产负债表项目
（销售净收入＋投资收益＋营业外收入）－（经营费用总额＋营业税金＋营业外支出＋利润分配）	等于	未分配利润余额之差
长期投资的增加	等于	长期投资项目余额之差
无形资产、递延资产和其他资产的增加	等于	无形资产、递延资产和其他资产项目的余额之差
现金净流入总计－现金净流出总计＝现金净流量	等于	货币资金项目的余额之差

3. 现金流量表与利润表的平衡关系

1 现金流量表补充资料中的"净利润"项目与年度利润表中的"净利润"项目的金额、符号均一致。

2 在企业未计提短期投资跌价准备、长期投资减值准备的情况下，现金流量表补充资料中的"投资损失（或收益）"项目与年度利润表中的"投资收益"项目的金额相等，符号相反。

3 在财务费用不包含商业票据贴现利息等经营活动的情况下，现金流量表补充资料中的"财务费用"项目与年度利润表中的"财务费用"项目的金额相等，符号相同。

第四节 按需阅读现金流量表

现金流量表可以提供很多财务信息，这些信息不可能全部为阅读者所需。因此，在报表阅读分析时，不同的报表阅读者在全面了解信息的同时，应侧重报表的阅读重点，以准确根据自身需要获取自己所需的信息。

1. 企业经营管理者

对于企业经营管理者来说，要围绕企业的财务状况从不同角度对现金流量表进行阅读分析。通过现金流量表中的现金流动的过程和结果以及现

金流量的基本结构反映出来的企业赢利能力、筹资能力、投资能力以及偿债能力等应着重分析，以考核管理者是否完成企业确定的经营目标，制定企业良好的短期和长期财务策略，不断改善企业的财务状况，确定以后年度企业发展目标和方向。

2. 债权人

对债权人来说，应侧重于企业的偿债能力和投资风险等因素的分析。债权人给企业提供资金，承担着一定风险，安全性是债权人最关心的问题。因此，通过现金流量表提供的信息，确认企业能按时偿付债务，是债权人阅读分析的重点。债权人应重视长期负债偿还率、债务保障率等财务指标，重点分析企业经营活动中获取现金的能力以及企业在一段时期内开展投资的收益情况。另外，债权人还要留意企业是否在正常情况下出售较多资产或较大规模地租赁固定资产等，因为出现这种情况时，企业很可能难以保持其正常的生产经营能力或由于负担巨额租金而削弱其偿债能力等。

3. 企业投资者

对企业投资者来说，他们一般不直接参与企业的经营管理，但由于对企业享有净资产的所有权，因此必然会关心企业的经营状况，以判断其投资、报酬情况和企业的控股状况，因而投资者在阅读现金流量表时，可以注意企业获利能力、偿债能力、资本结构和股利支付情况等，以分析和评价企业的未来发展状况和投资风险，为投资做出决策参考。

4. 其他的报表阅读者

对于其他的报表阅读者来说，其侧重点也各不相同。例如税务部门往往重点考察企业的增值税和其他税款的缴纳情况。

必须说明的是，虽然阅读者侧重点各有不同，但不管是哪类阅读者，要想对企业做出准确、客观的评价，必须在全面阅读的基础上进行，即在全面中抓重点。只有这样，才能全面把握企业的财务状况，为决策提供更为可靠的依据。

案例解析

现金流量表

单位：洪远有限责任公司　　2007年10月31日　　单位：元

项目	金额	项目	金额
经营活动产生的现金流量：		购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	138,000
销售商品、提供劳务收到的现金	150,000	投资所支付的现金	7,000
收到的税费返还	5,000	支付的其他与投资活动有关的现金	2,400
收到的其他与经营活动有关的现金	3,200	现金流出小计	147,400
现金流入小计	158,200	投资活动产生的现金流量净额	38,600
购买商品、接受劳务支付的现金	80,000	筹资活动产生的现金流量	
支付给职工以及为职工支付的现金	28,000	吸收投资所收到的现金	120,000
支付的各项税费	12,000	借款所收到的现金	80,000
支付的其他与经营活动有关的现金	4,800	收到的其他与筹资活动有关的现金	0
现金流出小计	124,800	现金流入小计	200,000
经营活动产生的现金流量净额	33,400	偿还债务所支付的现金	6,000
投资活动产生的现金流量		分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	160,000
收回投资所收到的现金	50,000	支付的其他与筹资活动有关的现金	3,000
取得投资收益所收到的现金	14,000	现金流出小计	169,000
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	100,000	筹资活动产生的现金流量净额	31,000
收到的其他与投资活动有关的现金	22,000	四、汇率变动对现金的影响	0
现金流入小计	86,000	五、现金及现金等价物净增加额	103,000

从洪运有限责任公司10月份的现金流量表中可以看出：

1. 本月公司经营活动现金流入量主要来源于商品销售的收入和企业所提供的劳务收入；现金支出主要是用于购买了生产所需的商品和支付了企业职工的工资及支付了企业的各项税费

2 公司投资活动中，现金流入的主要来源有四个途径：一是因为收回了企业的一部分对外投资款；二是收到了投资收益款；三是处置了一部分无需用的固定资产、出售无形资产和长期资产收回的款项；四是收到了其他一些零星的投资收入 投资活动支出方面，主要是用来购买了企业所需的固定资产等资产。

3. 公司筹资活动中，收入主要来源于投资者的投资款项和借入款项 现金流出方面主要是分配了股东的股利、利润和利息，另一方面是支付了企业的债务和其他的一些筹资费用。

现金流量表能反映一个企业一定期间现金流入流出情况，现金的流入情况可以看出企业资金的主要来源及构成，可以看出企业的资金来源情况；现金的流出情况可以看出企业资金的去向，是投入再生产了，还是进行了再投资，或者是支付了资金成本，可以反映出企业目前是处于扩展期还是收缩期 现金净流量能够反映企业资金是否充足，如果企业的净流量是负数，也不能说明企业的赢利能力一定就弱，主要是看企业经营现金的净流入是否多

第七章　怎样看股东权益变动表

第一节　股东权益变动表提供的信息及作用

股东权益亦称产权、资本，是指上市公司投资者对公司净资产的所有权。它表明公司的资产总额在抵偿了一切现有债务后的差额部分，包括公司所有者投入资金以及尚存收益等。从上市公司2007年开始，股东权益部分从原来的资产负债表中脱离出来，作为一张单独的报表——股东权益变动表，成为必须与资产负债表、利润表和现金流量表并列披露的第四张财务报表。

1. 股东权益变动表主要内容

股东权益变动表包括股本（包括特别股本与普通股本）、资本公积、保留盈余、库存股票、总体利益（损失）的期初余额、本期增减变动项目与金额及其期末余额等。财务会计准则委员会主张股东权益变动表应包括保留盈余表，其具体内容见表7－1。

表7－1　股东权益变动表保留盈余表内容

保留盈余表内容	具　体　说　明
前期损益调整项目	多由前期会计差错引起，或对资产负债表日后调整事项引起，又或由会计政策变更引起
本期净利（损）	本期所获净利润或净损失
提列公积	包括法定盈余公积和特别盈余公积

续表

保留盈余表内容	具体说明	
资本公积	指由投资者、他人或单位投入，所有权归属于投资者，但不构成实收资本的那部分资本，右列情况应累计为资本公积	超过票面金额发行股票所得的溢价，包括发行认股权证所产生的资本公积
		每一营业年度资产的估计增值，扣除估价减值的溢额
		处理资产的溢价收入
		因合并而消灭公司所承受的资产总额，减除该公司所承担债务总额及向该公司股东给付额的余额
		接受现金捐赠所得
		接受捐赠非现金资产准备所得
分派股利	包括现金股利及股票股利。公司无盈余时，不得分配股利。但有右列情况之一的，公司为维持股票的价格，可以其超过部分充当股利	法定盈余公积已超过资本总额的50%
		有盈余年度所提存的盈余公积，且超过该盈余20%
库存股票	指由发行公司购回，然后又出售或重新发行的股票及其发生的盈余数额	
累积换算调整数	公司因外币交易或外币财务报表换算所产生的换算调整数，按扣除所得税后的净额列报	
长期股权投资未实现跌价损失	长期股权投资采用成本与市价孰低法所认定的未实现跌价损失	
其他	董监事酬劳及员工红利等	

股东权益变动表可反映企业不同资本形态（含特别股本及普通股本）、资本公积、盈余转投资、买卖库存股票及总体利益等增减变化的有关信息。

2. 股东权益变动表提供的信息及作用

股东权益变动表提供的信息见表7-2



表7-2　股东权益变动表提供的信息

股东权益变动表提供的信息	具　体　说　明
投入资本的组成及变动	包括投资人投入的资金及其他[illegible]资本、国家拨给企业的专用拨款等
	国家拨给企业的专项拨款，除另有规定者外，[illegible]当作为国家投资入账
	外商投资企业的入账资本额[illegible]本的非[illegible]资本
发放股利与股东权益的关系	该项信息有助于了解企业股利发放与利润的关系
	高额的股利发放有利于股东分得[illegible]，但不利于企业的[illegible]发展
	这两个项目的结合可说明企业是否将所有盈余全部分完，或将部分盈余再投资于企业，或者[illegible]用本期盈利发放，而是运用了以前年度的盈余公积发放股利
基金提存	有助于了解企业提留的公益金、生产发展基金的期量及现状
可供分发股利的留存利润	企业历年经营积累起来的[illegible]留存在企业而未以股利形式分配给股东的利润即是留存利润
	留存利润除作为专用于集体福利、生产发展、[illegible]等外，还是可供发放股利的金额
	这部分金额通常[illegible]企业财力[illegible]、财务弹性[illegible]、[illegible]盈利水平变化增长[illegible]，[illegible]有利于[illegible]未分配利润[illegible]

总之，股东权益变动表是显示企业某特定期间内股东权益各组成项目增减变动情况的汇总报告，可反映企业不同资本形态（含特别股本及普通股本）、资本公积、盈余转投资、买卖库存股票及总体利益等增减变化的有关信息。

第二节　股东权益变动表的构成项目及基本格式

1. 股东权益变动表的构成项目

一般来说，股东权益变动表的构成项目以及各项目之间的关系如图7-1所示。

（1）资本

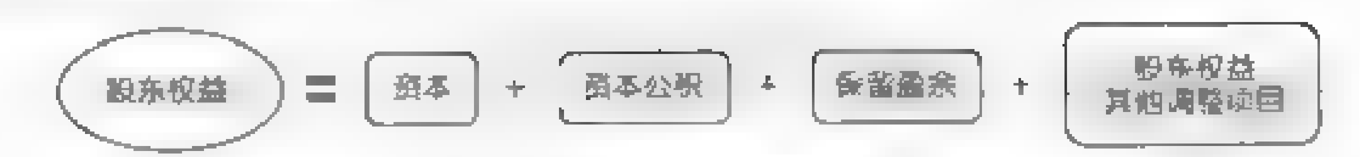


图7－1 股东权益变动表项目关系

资本也称股本，它是公司的资本额，指股东缴付的股本总额。股本分为优先股和普通股两类，以面值表示，用来反映公司的法定资本。

(2) 资本公积

资本公积指营业收入和非营业收入之外的收入，其内容主要包括图7－2中所列的三种。



图7－2 资本公积类型

(3) 保留盈余

企业的净收入减去所有支付给股东的股利，所剩余的部分就是企业的保留盈余。

公司只要赢利就会产生盈余。按照规定，企业必须在本期净利润中保留10%，这部分被称为“法定公积”。还可以依公司章程，另行从盈余中提拨一部分，称为“特别盈余公积”。

税后净利润扣除法定公积和特别盈余公积后的部分，便称为“未分配盈余”。

由于法定公积是来自于未分配盈余，所以法定公积的增加部分要从未分配盈余中扣除。而由于股票股利与现金股利、员工红利、董监事酬劳也都是从未分配盈余中提拨，所以这几项也都应该从未分配盈余中扣除。

所不同的是，股票股利等于是将现金转换为股票，对股东而言，权益并未减少。而现金股利、员工红利、董监事酬劳的发放，都只是纯粹拨出

现金，所以会使股东权益减少。

（4）股东权益其他调整项目

股东权益除了股本、公积和盈余外，还有表7-3中所列的调整项目

表7-3　股东权益其他调整项目

项　目	具　体　说　明
长期股权投资未实现跌价损失	指长期股权投资采用成本与市价孰低法时，期末评价所认定的未实现跌价损失，使股东权益减少
累积换算调整数	因外币交易或外币财务报表换算所产生的换算差额，应作为股东权益的调整项目
未认定为退休金成本的净损失	补足最低退休金负债金额的差额，该项金额应作为股东权益的减项
库存股票	指公司将自己已发行的股票从市场购回的部分，这些股票不再由股东持有，其性质为已发行但不在流通在外

上述这些项目对于股东权益都有一定程度的影响，可以造成股东权益的增加或减少，是股东权益的其他调整项目。

2. 影响股东权益组成项目的变动因素

股东权益变动表为了表达股东权益及其组成项目的变动情况，必须分项列明"期初余额"、"本期增减项目与金额"及"期末余额"等资料。影响股东权益各组成项目的增减变动因素如下：

（1）股本

股本的增减变动受到企业的现金增资政策、无偿配股政策、购并政策及可转换债券持有人的换股决策等因素的影响。造成股本增加的情况通常有现金增资、盈余转增资、资本公积转增资、购并发行新股、可转换公司债行使转换权等，而股本减少的事因则为办理减资。当可转换特别股行使转换权时，将使普通股股本增加，特别股股本减少，即股本的内容产生变动。此外，企业办理无偿配股，如在资产负债表中尚未完成转换作业，其过渡期间可以应付股票股利或增资准备列示。若可转换公司债权人进行转换，企业先发行转换证书，待主管机关同意增资后再换发普通股票，其

过渡期间以债券换股权利证书列示

(2) 资本公积

资本公积从内容上来说，主要包括四大部分，即资本溢价和股本溢价、资产评估增值、接受捐赠资产、外币资本折算差额。从来源上可分为以下部分：超过票面金额发行普通股或特别股的溢价、公司因企业购并而发行股票取得其他公司股票或资产净值所产生的股本溢价、库藏股票交易的溢价、受领股东赠与、长期股权投资产生的资本公积等。

(3) 保留盈余

保留盈余（累积亏损）包括法定盈余公积、特别盈余公积及未分配盈余（待弥补亏损）。保留盈余的变动通常受到前期损益调整、本期损益及盈余分配（亏损弥补）等的影响。保留盈余构成项目及影响因素如图7-3所示。

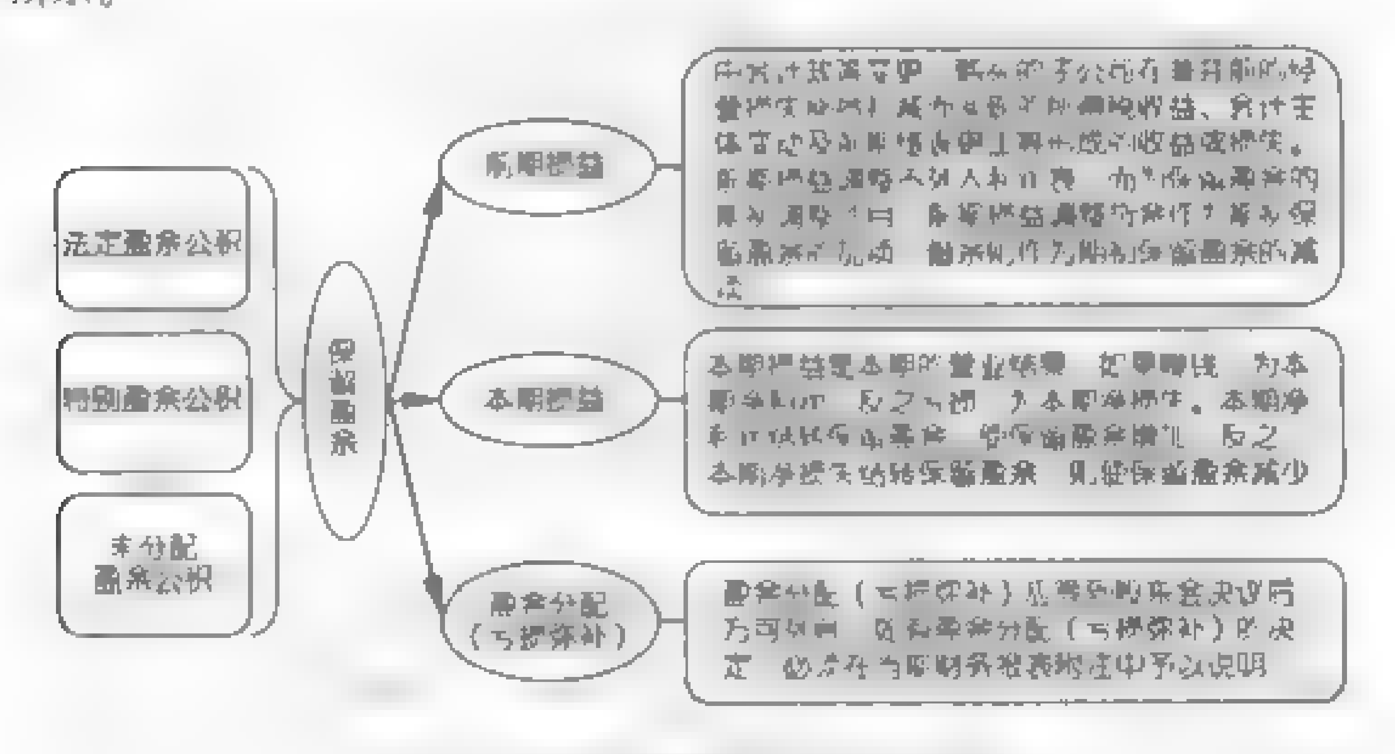


图7-3 保留盈余构成项目及影响因素

(4) 股东权益其他调整项目

股东权益其他调整项目也会造成股东权益增加或减少，例如出现如图7-4所示的情况。

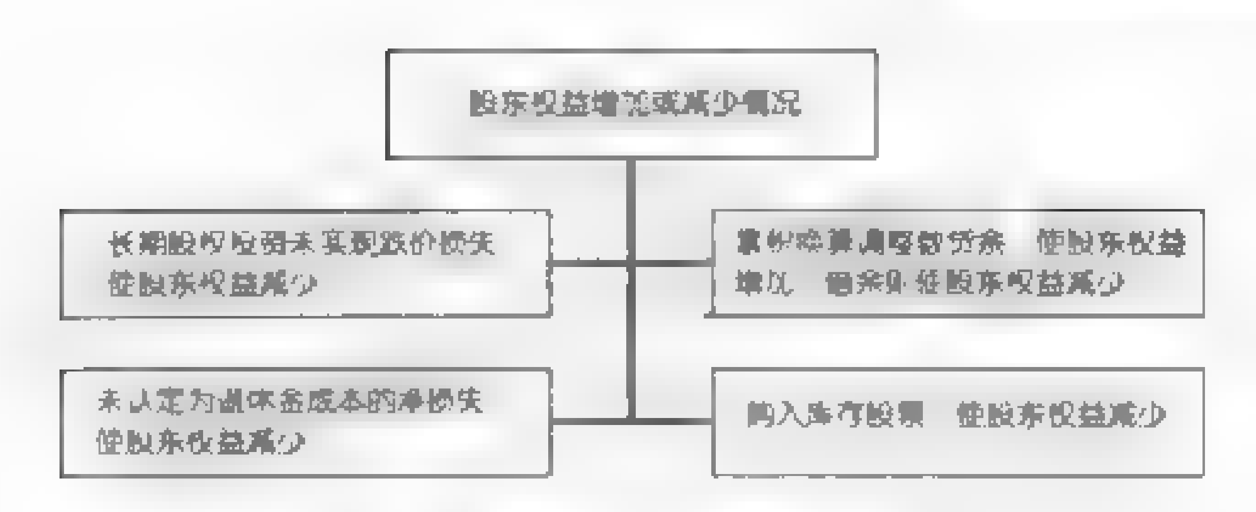


图7-4 股东权益增加或减少情况

3. 股东权益变动表基本格式

股东权益变动表的基本格式见表7-4。

表7-4 股东权益变动

编制单位： 年 单位：元

项目	行次	本年金额						上年金额					
		实收资本（或股本）	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股（减项）	股东权益合计	实收资本（或股本）	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股（减项）	股东权益合计
一、上年年末余额													
1. 会计政策变更													
2. 前期差错更正													
二、本年年初余额													
三、本年增减变动金额（减少以"-"号填列）													
（一）本年净利润													
（二）直接计入股东权益的利得和损失													
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额													

续表

项目	行次	本年金额						上年金额					
		实收资本（或股本）	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股（减项）	股东权益合计	实收资本（或股本）	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股（减项）	股东权益合计
2. 现金流量套期工具公允价值变动净额													
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响													
4. 其他													
小计													
（三）股东投入资本													
1. 股东本期投入资本													
2. 本年购回库存股													
3. 股份支付计入股东权益的金额													
（四）本年利润分配													
1. 对股东的分配													
2. 提取盈余公积													
（五）股东权益内部结转													
1. 资本公积转增资本													
2. 盈余公积转增资本													
3. 盈余公积弥补亏损													
四、本年年末余额													

需要说明的是：

1. 本表反映企业年末股东权益变动的情况。本表应在一定程度上体现企业综合收益的特点，除列示直接计入股东权益的利得和损失外，同时包含最终属于股东权益变动的净利润，从而构成企业的综合收益。

2. 本表各项目应当根据当期净利润、直接计入股东权益的利得和损失项目、股东投入资本和向股东分配利润、提取盈余公积等情况分析填列。



③在本表中，直接计入当期损益的利得和损失应包含在净利润中；直接计入股东权益的利得和损失主要包括可供出售金融资产公允价值变动净额、现金流量套期工具公允价值变动净额等，单列项目反映。

第三节　少数股东权益

1. 少数股东权益及其在合并报表上的地位

随着经济全球化的发展，公司合并已经成为越来越普遍的现象。公司合并对公司自身的益处是显而易见的，对于股东而言，其利益也会因公司价值的提升而增加。但公司的合并同时也带来了少数股东权益这一问题。

少数股东权益是指公司合并后，不是由母公司持有，而是由其他股东所持有的子公司的权益部分。少数股东权益究竟属于什么性质？这取决于合并财务报表的不同理论。

合并财务报表也是公司合并的产物，是指子公司期末基于自己的企业状况编制了财务报表，母公司也基于自己的企业状况编制了财务报表，但它们都不是基于整个集团公司而编制的。这时，母公司就要根据自己和子公司的财务报表编制反映整个集团公司情况的财务报表，即合并财务报表，简称为合并报表。当子公司存在少数股权的情况下，母公司在编制合并报表时如何反映少数股东的应享权益呢？由于对集团公司概念的不同见解，在会计理论和会计实务中就产生了不同的理论和方法。少数股权如何反映于合并报表上，主要体现在对以下几个问题的解决：

第一，子公司净资产中属于少数股权的净资产是否应包含于合并报表之中。

第二，若属于少数股权的净资产报告在合并报表上，那么少数股权的净资产以何种价值报告，以及是按其账面价值报告还是以合并日的公平价值报告。

第三，在合并资产负债表中，少数股权是否应列为股东权益。

第四，合并利润表上少数股权应享利润是否属于利润分配。

处理上述几方面的问题要依赖于合并报表的会计方法及其所依据的会计理论。合并财务报表理论主要有母公司理论、经济实体理论以及所有权理论。各种理论的争论焦点是合并报表的服务对象以及由此决定的对少数股权的确认与报告方法，这一种理论将在后面详细介绍。我国旧会计准则规定，子公司股东权益各项目中不属于合并报表母公司拥有的数额，应当作为少数股东权益，在合并资产负债表中股东权益类项目之前，单列一类，以总额反映；在合并的利润表中，将少数股东损益从合并净损益中扣除，在合并利润表中的“净利润”之前单列一项“少数股东损益”。这一准则就是依照母公司理论制定的。而新会计准则规定，子公司股东权益中不属于合并报表母公司的份额，应当作为少数股东权益，在合并资产负债表中股东权益类项目下以“少数股东权益”项目列示，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东权益”项目列示。这就侧重于经济实体理论。

新、旧会计准则的变化不只是少数股东权益列示方法的变化，将少数股东权益由“负债”转移到了股东权益下说明了少数股东权益在本质上并不是负债，这使少数股东权益的地位发生了根本性的变化。

2. 合并报表中少数股东权益的处理

在合并报表中，少数股东权益应做表7－5中所述的处理。

表7－5　合并报表少数股东权益处理

处　理　方　法	原　因
少数股东本期损益应当作为流动资金来源（或作抵消流动资金来源减少）处理，其数额在“流动资金来源”中“固定资产折旧”项目之前，单列“少数股东权益”项目反映	在合并利润表中，少数股东本期损益不包括在净利润之中，少数股东本期损益与母公司净利润性质相同，引起流动资金来源的增加

续表

处　理　方　法	原　因
少数股东增加对子公司的投资，作为流动资金来源处理，其增加的数额在"其他来源"中"资本净增加额"项目之后，单列"少数股东资本增加额"项目反映	股东对子公司增加的投资从总体上来看还是流入了企业集团，使企业集团整体流动资金增加
子公司将利润分配给少数股东，应当作为资金运用处理，其分配的数额在"流动资金运用"中"利润分配"与"其他运用"之间，单列项目"少数股东利润分配"项目反映	从整个企业集团来看，子公司分配给少数股东的利润与母公司分配给股东的利润性质相同，属于资金运用

3. 保护少数股东权益

如前所述，尽管少数股东权益的地位在理论上已经发生了变化，但在实践中，公司合并中股东权益，尤其是小股东的权益时常受到侵害。现代企业通常采用法人治理结构来管理和运营公司，而法人治理结构要求公司的所有者和经营者两者分离，这就导致了失去控制权的所有者如何促使占有控制权的经营者为其实现最大利益的问题，或者说如何平衡股东和董事之间的利益冲突。董事作为独立的主体和理性的人，会在管理公司过程中追求自己的利益，同时也可能使公司股东权益受到侵害。

此外，建筑于投资回报率与风险承担系数相一致基础上的"资本多数决"原则构成了公司议事制度的基本原则。这一原则是股东平等原则的必然要求，也是其重要体现。然而在实践中，经常会发生滥用资本多数决原则，直接或间接地谋取自己或公司集团的利益，损害小股东利益的情形，从而在实质上违背了股东平等的原则，这就导致了控制股东和中小股东之间的利益冲突。

在上述两种利益冲突中，股东和中小股东处于弱势地位，这种地位的不平等映射到公司合并过程中，就凸显出了股东权益尤其是中小股东的权益很容易遭到侵害，如：滥用控制权，压低股东持有股份的价值；不惜牺牲股东的利益而接受优惠有利的合并条件；违反公司意志改变公司经营方

向、公司面临经营风险加大；对相关的交易信息不予披露，侵害股东或中小股东的知情权等。

因而，公司合并过程中，保护少数股东利益成为了值得关注的问题。2005年新《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）对保护少数股东权益提供了法律保障。少数股东权益可通过图7－5所示的制度保障予以维护。



图7－5　少数股东权益保障制度

（1）知情权的保障制度

股东知情权是指法律赋予股东通过查阅公司的财务报告资料、账簿等有关公司经营、决策、管理的相关资料以及询问与上述有关的问题，实现了解公司的运营状况和公司高级管理人员的业务活动的权利。《公司法》第三十四条规定："股东有权查阅、复制公司章程、股东会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议和财务会计报告。"

（2）代理投票制度

在公司股东大会召开期间，小股东因各种原因有可能很难亲自来参加股东大会，为了不放弃自己本来就应该有的权益和对自己的利益进行维护，法律有必要赋予小股东以书面方式，并在书面委托书中载明委托人与被委托人各自的权益，委托的具体权限、条件、要求等事项，由被委托人代为小股东在股东大会上对股东会议案和相应决议做出与委托人意思相同或相近的意思表示。

（3）累计投票制度



累计投票制度是指股东大会在选举两名以上董事的时候，股东所持有的每一股份拥有与应选董事总人数相等的投票权，股东既可以用所有的投票权集中投票选举一人，也可以分散投票选举数人，按得票多少依次决定董事人选的表决制度。

《公司法》第一百零六条规定："本法所称累计投票制，是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。"通过这种局部集中的投票方法，可以使中小股东选出自己满意的董事，避免控股股东垄断全部董事的选任。

（4）表决权的回避制度

表决权回避制度是指当某一股东与股东大会讨论的决议事项有特别的利害关系时，该股东或其代理人均不得就其持有的股份行使表决权的制度，也称为表决权排斥制度。

回避对象包括两类：一是本公司股东（一般是指控制股东）；二是"实际控制人"，即虽非本公司股东，但通过投资关系、协议或其他安排，能够实际支配公司行为的人。

本条只涉及为以上两类人提供担保问题，但理论上并不限于此。新订《公司法》从程序上规定了对相关问题的决议权仅属于股东会或股东大会，排除了由董事会决议的可能性。由于应在涉及担保、利益分配、关联交易等事项时，股东个人利益与公司及其他股东利益是相互冲突的，因此，在对特定问题的表决时，要求相关股东回避，限制其表决权是必要的。

（5）少数股东权制度

少数股东权制度是相对于单独股东权而言的，是指持有一定比例股份的股东才能行使的权力。但享有少数股东权的少数股东可能是一人也可能是数人。少数股东权包括自行召集权和股东提案权两种。除了新《公司法》明确规定以外，《上市公司股东大会规定意见》也规定，董事会不同意召集股东大会时，请求股东可以自行召集股东大会。非上市公司也可以适用这项规定，以真正维护小股东利益。

(6) 异议股东股份回购请求权制度

异议股东股份回购请求权也称作退股权，指的是在特定的情形下，对公司股东（大会）会议决议持反对意见的股东所享有的一种“要求公司以合理公平的价格收购自己股份”的权利。股东退股是基于法定事由，而非以双方自愿为前提，因此其区别于股份转让。在公司中，股东持股数额的不同将导致其利益实现的状况差异悬殊。该制度有利于打破由于大股东持股数额大，而股东会议表决过程享有的表决权多的现象，使小股东虽然在股东大会表决时所占比例较小，但依然能够参与和决定公司决策。该条还同时对股东行使该项权利的司法救济程序。该制度的理论基础主要是“期待权落空理论”，也称作“公司契约说”。其主要内容是，股东一旦加入公司，就可合理地期待公司按其加入时的状态继续运行下去，公司结构、运营方式、章程条款等重大事项未经其同意不可擅自变更。否则，股东投资时的利益就无法保障，导致该股东期待权落空，在这种情况下，法律赋予该股东以公平的价格请求公司回购其股权，以得到合理补偿。该制度设计的意义就在于对异议股东（少数股东）利益的特别保护。

总之，保护小股东权益有利于我国资本市场的完善与健康发展，同时也是中国目前社会的现实要求和其自力救济能力的必然要求。作为小股东，应该通过行使法律赋予他们的权利来维护自己的利益。

第四节　股东权益变动表阅读的重点

股东权益变动表的阅读重点如图7－6所示。

1. 股本的变化情况

股东权益变动表详列当期股本的增减变动情形。通过股本的变动情况，可以判断企业的财务状况。通常情况下，如果股本呈正向变动，说明企业财务状况良好、发展规模不断扩大；如果股本呈负向变动，则表明企业财务状况恶化，办理重整减资以弥补累积亏损，此时必须特别评估企业

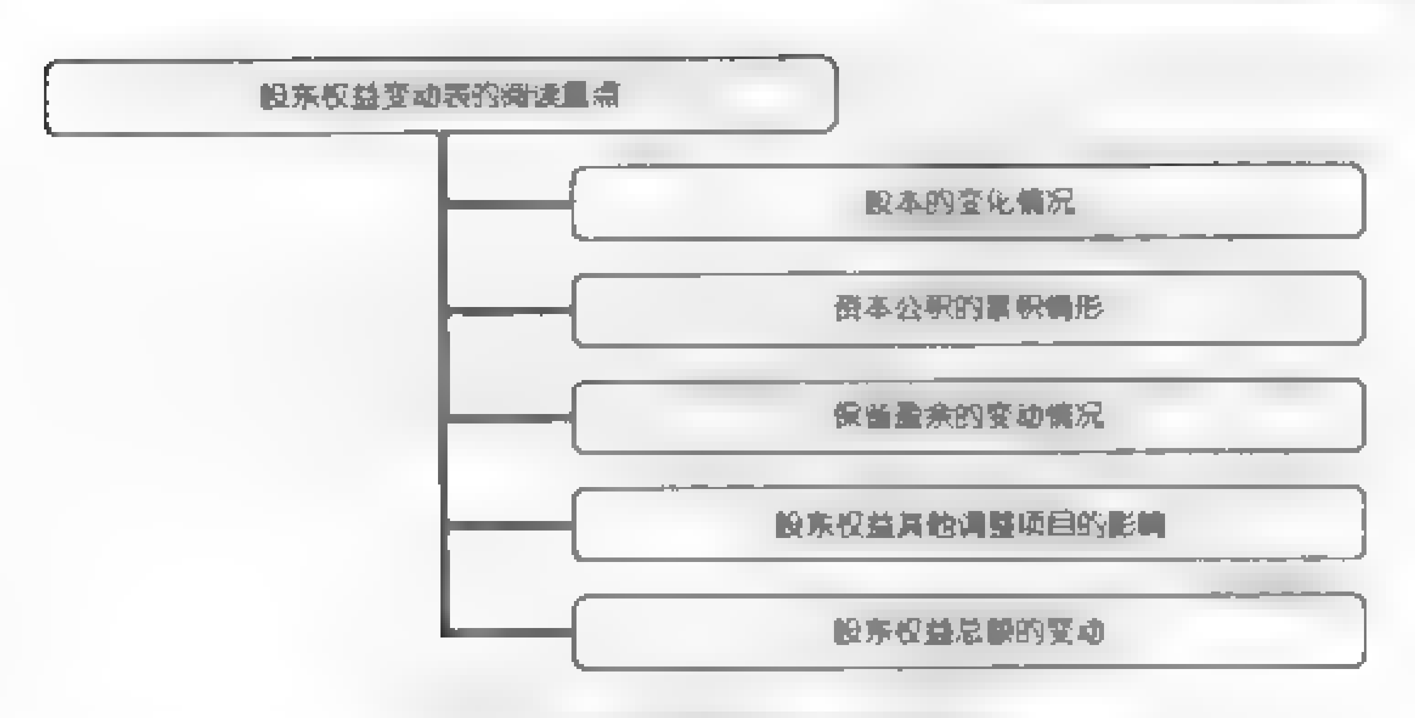


图 7-6 股东权益变动表的阅读重点

重整成功的可能性。

2. 资本公积的累积情形

资本公积为企业与股东间有关股本交易所产生的溢价。依《公司法》规定，资本公积除填补公司亏损外，不得使用。但公司无亏损者，应将"超过票面金额发行股票所得的溢额"及"受领赠与所得"的资本公积全部或一部分补充资本。换言之，资本公积的用途有一定的限制，不能用以分配股息及红利。资本公积累积越多，对企业越有保障。

3. 保留盈余的变动情况

保留盈余是指公司历年累积之纯益，未以现金或其他资产方式分配给股东、转为资本或资本公积者；或历年累积亏损未经以资本公积弥补者。保留盈余是连结利润表与资产负债表之股东权益的一个科目。

影响保留盈余增减变动的主要因素有：本期净损、前期损益调整（错误更正）及若干会计原则变动之追溯调整、现金或负债股利、股票股利、财产股利、库藏股交易等。

4. 股东权益其他调整项目的影响

分析造成股东权益增加或减少的其他调整项目，可以了解长期股权投

资是否低于账面值、外币交易或外币财务报表换算的差额、未认定退休金成本的净损失及库藏股票的买入与处分等情形

5. 股东权益总额的变动

最后，对股东权益总额的变动进行分析，可以了解其变动的趋势及影响因素。此外，股东权益变动表所列的期初及期末股东权益总额必定等于前后两期资产负债表上的股东权益总额。

案例解析

所有者权益（或股东权益）增减变动表

单位：洪运有限责任公司　　2007年　　单位：元

项　　目	本年数	项　　目	本年数
一、实收资本（或股本）		本年减少数	60，000
年初余额	500 000	其中：转增资本（或股本）	60 000
本年增加数	100 000	年末余额	60，000
其中：资本公积转入	60，000	三、法定和任意盈余公积	
盈余公积转入		年初余额	100 000
利润分配转入	40，000	本年增加数	30，000
新增资本（或股本）		其中：从净利润中提取数	30，000
本年减少数		其中：法定盈余公积	30，000
年末余额	600 000	任意盈余公积	
二、资本公积		储备基金	
年初余额	80 000	企业发展基金	
本年增加数	40 000	法定公益金转入数	
其中：资本（或股本）溢价	10 000	本年减少数	
接受捐赠非现金资产准备		其中：弥补亏损	
接受现金捐赠		转增资本（或股本）	60，000
股权投资准备	30 000	分派现金股利或利润	
拨款转入		分派股票股利	
外币资本折算差额		年末余额	60，000
其他资本公积		其中：法定盈余公积	

续表

项　　目	本年数	项　　目	本年数
储备基金		其中：集体福利支出	8，000
企业发展基金		年末余额	43，000
四、法定公益金		五、未分配利润	
年初余额	40，000	年初未分配利润	90，000
本年增加数	15，000	本年净利润（净亏损以"－"号填列）	150，000
其中：从净利润中提取数	15，000	本年利润分配	115，000
本年减少数	12，000	年末未分配利润（未弥补亏损以"－"号填列）	125，000

从上表中，我们可以获得以下信息：

1．该企业2007年实际的净利润为150 000

2　可以看出该企业2007年度所有者资本投入增加了100 000，



第三部分
如何分析财务报表



第八章　财务报表分析的基础知识

第一节　财务报表分析的目的与功用

财务报表分析是通过对公司财务报表的有关数据及相关资料进行汇总、计算、对比，综合地分析和评价公司的财务状况和经营成果，同时对这些数字在较长时间内可能出现的趋势做出预测，从而向使用者提供更相关和全面深入的财务信息。

随着对财务会计认识的不断深入，财务报表所提供的财务会计信息对于使用者具有“决策有用性”已为越来越多的人士所认可。财务报表分析则是以财务报表为主要依据，通过一定的分析方法，使财务报表所提供的信息达到“决策有用性”的一种手段，其主要目的如图8－1所示。

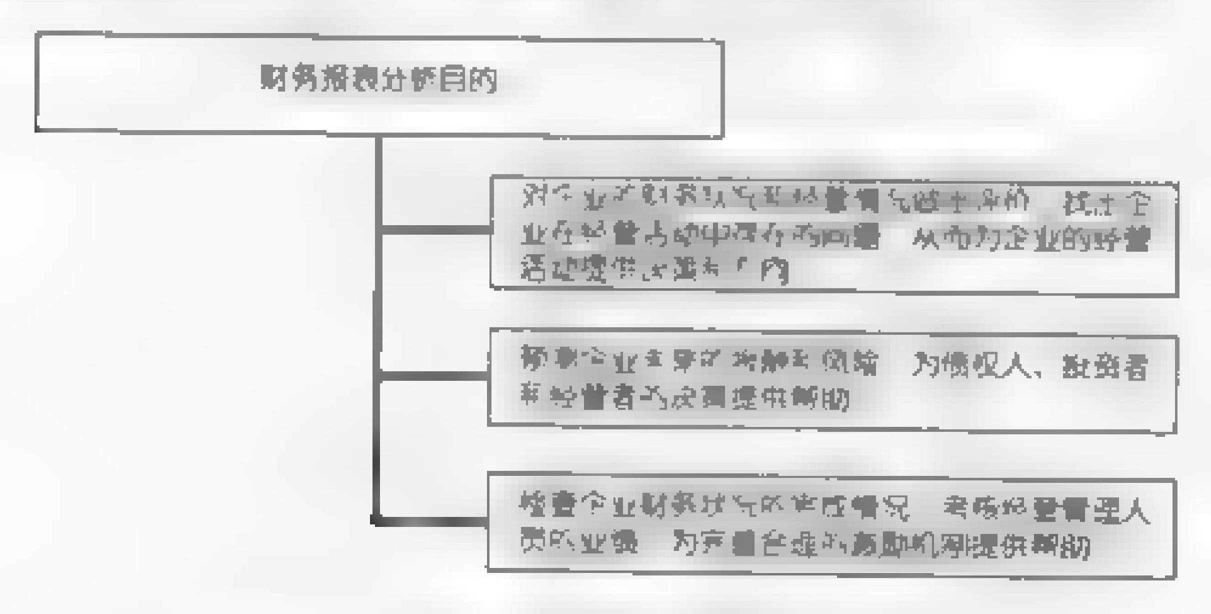


图8－1　财务报表分析目的

面对一份财务报表，阅读分析的对象不同，信息的有用性就不同，每个财务报表使用者都有其特定的用途，见表8－1

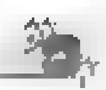
表3-1 财务报表使用者范围

范围	具体人群	具体说明
企业外部信息使用者	银行之类的短期债权人	主要关心企业的偿债能力，考察企业的流动资产和与之相关的流动负债，评估企业的流动比率、速动比率和现金比率。
	债券持有人	更看重长期指标，如企业的资本结构、过去和预期的收益及财务状况的变化
	投资人（股票持有人）	关心企业的长期债权人一样，比较关注企业的未来收益和现金流量情况，因为收益和现金流量方面的变化对投资者股票价格影响很大。关心企业的财务状况，因为它间接地影响了收益和现金流量的稳定
企业内部的报表使用者	企业经营管理部门	关注公司资本结构的构成以及权益变化及其趋势，财务信息对公司外部融资的种类、数量及其成本具有直接的影响 财务信息对于资本预算、保本点分析、变动分析、边际分析及内部控制都是相当有用的
	会计师	计量经济交易和事项 向外部有利害关系的集团提供有关企业的经济信息

由于现行财务报表信息的日益复杂化，为了提高报表信息的可理解性，也需要对财务报表进行解释与分析。

对财务报表分析结果的不同导致了人们对财务报表分析的功用的不同看法。一种观点认为，财务报表分析的结果是一种信号，对这些信号需作进一步研究以确定其原因。这样财务报表的作用就在于提出问题供进一步调查研究，而不是提供答案。另一种看法是财务报表分析的结果是一种信息，分析所得的数据本身是有意义的，能够为报表信息使用者提供决策依据。随着实证会计的发展，已经证实财务报表分析的结果对确定企业的偿债能力、评价企业经营成果、投资者在资本市场上的证券买卖决策及规避投资风险等方面都具有重要意义。

总之，通过对企业财务报表进行分析，可以从企业的历史数据中发掘有用的财务信息，对现阶段的决策活动做出指导，并帮助报表使用者预测



企业未来发展状况，为进一步的发展或投资活动提供方案

第二节 报表分析的原则与步骤

1. 财务报表分析的原则

财务报表分析的原则如图 8－2 所示。



图 8－2 财务报表分析原则

（1）目的明确原则

该原则要求报表阅读者在对报表分析之前，必须明白阅读分析的目的是什么，要用报表提供的信息解决什么问题。分析的目的决定了所需要的资料、分析的步骤、程序和技术方法以及需要的结果。分析的深度和质量在很大程度上依赖对所需解决问题的认识、问题的相对重要性、所掌握的与特定问题有关的信息类别以及可靠性。

（2）实事求是原则

实事求是原则是指报表分析人员在分析时应从实际出发，坚持实事求是，不能主观臆断。报表分析人员，尤其是专业分析人员，不能为达到既定目的而利用数据拼凑理由。分析结论应产生于分析之后，而不是分析之前。

（3）稳健/谨慎性原则

该原则要求在进行报表分析时，对企业的赢利能力、偿债能力、营运

能力等采取保守估计，宁可高估而不得低估企业的财务和经营风险。按照谨慎性原则进行报表分析，基本要求有两点：一是会计处理上的谨慎。在会计准则许可的范围内，企业可选择采用计提资产减值准备、存货的成本与市价孰低法以及固定资产折旧的快速折旧法等体现谨慎性原则要求的会计处理方法，使企业在不影响合理选择的前提下，尽可能选择使用不虚增利润和夸大股东权益的会计处理方法和程序，从而合理核算可能发生的损失和费用，真实反映企业的经营状况。二是财务指标计算上的谨慎。一种财务指标有时会有多种计算方法，以速动比率为例，可以用流动资产减去存货的余额与流动负债相比计算，也可以用现金及银行存款、可上市证券和短期应收账款净额三者之和与流动负债相比。企业从谨慎性原则出发，就应该选择后者。值得注意的是，谨慎性是以不违背科学性为前提的，企业不得为了低估偿债能力和获利能力而任意改变指标方法；其次，谨慎性要求也不意味着企业可以任意歪曲事实真相或者隐瞒利润。

（4）统一性原则。

统一性原则又称可比性原则，是指会计核算应当按照规定的会计处理方法进行，会计指标元素口径一致，提供相互可比的会计信息。这里的可比，是指不同的企业，尤其是同一行业的不同企业之间的可比。因为许多因素会影响指标比较的合理性，诸如行业差异、企业规模、技术结构、会计政策以及财务指标本身的计算方法等。因此，报表使用者应当注意寻找共同的具有可比性的计算基础，注意财务指标以外的其他情况，以使分析评价结果更有意义，不能单纯信任比较指标的结果。可比性原则的内涵还应包括，报表使用者在选择指标的标准值或标准比率时，一定要从企业的实际情况出发，既不能单凭经验，也不能盲目地信奉书本上的建议。如果机械地将一个企业的实际指标与书本上的所谓标准比率数值进行比较，可能会导致错误的结论。

（5）全面分析原则

该原则是指在分析报表时要坚持全面地看问题，坚持一分为二，反对



片面地看问题。报表分析人员在分析评价时，既要考虑财务指标，又要考虑非财务指标；既要考虑有利因素，又要考虑不利因素；既要考虑主观因素，又要考虑客观因素；既要考虑内部问题，又要考虑外部问题。只有全面分析，才能客观评价企业的经营状况。

（6）系统分析原则

该原则是指在分析报表时要注意各项目之间的直接或间接的联系，把各个问题连贯起来分析，防止孤立、片面地分析。报表分析人员在分析财务报表时，一方面要注意局部与全局的关系、报酬与风险的关系、偿债能力与赢利能力的关系等，从总体上把握企业的状况；另一方面要有层次地展开，逐步深入，不能仅仅根据某一个指标的高低做出不正确的结论。

（7）动态分析原则

该原则是要求以运动、发展的观点分析报表，不要静止地看问题。企业的生产经营业务是一个动态的发展过程，而财务报表提供的数据信息都是历史上某一时期企业的财务状况，当前阶段企业的经营活动和财务状况已经或多或少地发生了变化，在新的形势下，同样的投入，可能会有不同的产出。因此，要时刻注意数值的时间性，在肯定过去情况的基础上，分析在当前情况下的可能结果，使财务报表分析能评价企业过去的经营业绩，衡量目前的财务状况和预测未来的发展趋势。

（8）定量分析与定性分析相结合的原则

定性分析是基础和前提，没有定性分析就弄不清本质、趋势和与其他事物的联系；定量是工具和手段，没有定量分析就弄不清数量界限、阶段性和特殊性。任何事物都是质与量的统一，财务分析也要定性分析与定量分析相结合。由于企业面临复杂而多变的外部环境，而这些外部环境有时很难定量，但环境的变化却对企业生产的发展、投资目标的实现以及企业的销售情况产生着重要的影响，因此定量分析的同时要做出定性判断，在定性判断的基础上，再进一步进行定量分析与判断。定性分析是基础和前提，定量分析是工具和手段。财务报表分析要透过数字看本质，无法定性

的数据得不出正确的结论。

（9）成本效益原则

成本效益原则是指报表分析人员应把主要精力应用于取得最大收益的地方。报表分析人员在进行报表分析时应根据某一问题的重要性，确定相应的成本，讲求成本效益。

2. 财务报表分析的一般步骤

财务报表分析是一项技术性很强的工作，必须按照科学的程序进行，一般来讲要经过如图 8－3 所示的几个步骤。

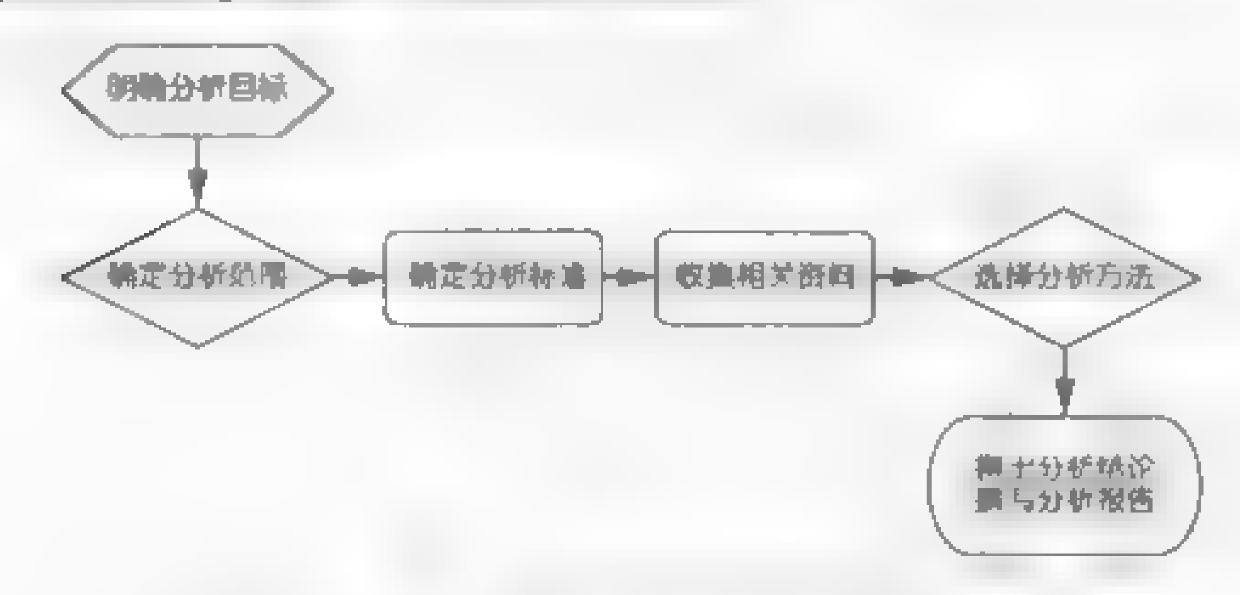
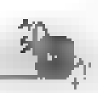


图 8－3 财务报表分析流程

（1）明确分析目标

分析目标是财务报表分析的出发点，它决定着分析范围的确定、资料收集的详细程度、分析标准和方法的选择等整个分析过程。财务信息有很多需求者，如股权投资者、债权投资者、企业管理部门、企业职工、行政机关、企业的供应商、企业的顾客等，不同的阅读者对信息的需求有所不同。而且，各个主体的决策有时是面向全局的问题，有时是面向局部的问题，有时是监督，有时是评价。只有弄清了财务报表分析的目标，财务分析人员才能有的放矢地开展工作，才能保证财务报表分析工作的效率和效果。

（2）确定分析范围



分析范围取决于分析目标，它可以是企业经营活动的某一个方面，也可以是经营活动的全过程。根据成本效益原则，并不是一定要对企业的经营和财务状况的方方面面进行分析，一般都是根据自身需要有选择地进行分析，非重点内容只起参考作用，这样不仅省去了许多步骤，而且可以降低分析成本，提高分析效率。通过确定分析范围，可以做到有的放矢，将有限的时间和精力集中在重点要解决的问题上。

(3) 确定分析标准

财务报表分析工作是需要判断、需要比较的，判断就要有标准，标准是否合适直接决定着判断结果的正误。可以作为分析判断的标准很多，可以是行业中标杆企业的指标值，可以是竞争对手的数据，还可以是来自企业所在行业的平均值、企业的历史指标值、企业的计划指标值等，有时甚至可以用分析人员自己认定的经验值。分析的目标不同，分析人员对评价标准的选择会有差异，合适的、有利于分析的标准就是最好的。

(4) 收集相关资料

分析目标和分析方案确定以后，便可根据分析工作需要收集所需资料。资料的收集要与本次会计报表分析工作具有较高的相关性，否则既影响会计报表分析的效率，又影响财务报表分析的效果。在进行财务报表分析之前，我们应该准备好以下资料：完整的财务报表，即资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表、财务报表附注，注册会计师出具的审计报告，公司前几年的财务报表或比较财务报表。对一般的投资者来说，这些资料已经足够了，但要进行深入分析，还需要准备同类公司的有关资料，相关行业的政策动态及数据资料，企业内部供产销各方面的信息，企业外部宏观经济形势及国家有关的政策和法规（如影响企业经营的宏观经济、法律等环境），企业所在行业的发展状况、行业特点，竞争对手的状况，企业管理层的倾向、企业的文化、历史、发展战略等资料。分析人员获取财务资料的渠道也很多，有的直接来自企业对外披露的资料，有的来自行业协会，有的来自统计部门及其公布的资料，有的来自新闻媒

体，有的来自中介机构，有的来自企业的往来部门与机构。总之，不管哪种途径，资料信息收集得越多，越有利于分析。收集资料的工作完成后，还应对所收集的资料进行整理和筛选，去粗取精，去伪存真，使分析建立在可靠的基础之上

(5) 选择分析方法

在充分收集资料的基础上，分析人员便可着手进行分析计算。财务报表的分析方法很多，常见的有审阅分析法、比率分析法、比较分析法、结构分析法、趋势分析法等，这些分析方法各有优缺点，分析人员可根据分析目的和范围选用，可以选择其中的一种方法，也可以综合运用几种方法，以达到能够对企业做出全面、客观的评价

(6) 得出分析结论，撰写分析报告

财务报表分析的最终目的是对分析对象做出评价，为经济决策提供依据，因此，在对经济指标进行计算比较后，还需把各项经济指标综合起来加以分析、比较和考察，运用专业知识和职业判断能力，对数字所揭示的问题进行解释和描述，得出分析结论并写成书面报告。财务报表分析报告应包括企业背景资料、分析证据、分析假设、关键因素、分析结论等内容

第三节 财务报表数据的特征

1. 财务报表数字的分布

(1) 财务报表数字分布的作用

财务报表数字分布的作用见表8-2。

表8-2 财务报表数字分布作用

作用	具体说明	
协助决策	银行信贷决策	在此决策过程中，分析者希望确定贷款申请人的财务比率在该行业分布中所处的位置



续表

作　用	具　体　说　明	
协助决策	公司战略决策	这种决策关注的是使一个经营单位的销售利润率从该产业的最末10%上升到最高10%的可能性
	在审计约定中关于预测一总体财务特征的抽样方法设计的问题	如要抽取的观察值数量及随机抽样法或分层抽样法的采用
为研究人员提供有用信息	假如人们不止一次地发现，低集中度产业部门的获利能力比率较高集中度产业部门具有更大的离中趋势，那么，就可能促进旨在解释这种经验规律的产业组织问题研究是否为正态分布	

(2) 财务报表数字分布的状态

财务报表数字的分布状态见表8－3。

表8－3　财务报表数字分布状态

分布状态	具　体　说　明
财务报表数字为正态分布	确定平均值与标准差，以了解正态分布的特征 分析财务报表数据所用的许多统计工具都是基于这些数据为正态分布这一假设的
财务比率倾向为非正态分布	流动比率从技术上讲最低只能为零，而正态分布则包括负值 资产负债率在技术上上限为“100%”，下限为“0” 其原因主要是极端值的存在（如果取消相对少量的极端值，就可以相当显著地减小非对称和峰态值，从而能够使样本财务比率的分布符合或基本符合正态分布）

2. 财务报表数据与会计方法

(1) 影响会计方法选择的因素

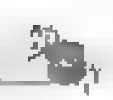
财务报表中提供的数据可以为公司的会计方法选择提供一个参考。公司管理部门在选择会计方法时，通常会考虑表8－4所述的因素。

表8-4　会计方法选择所考虑的因素

会计方法选择所考虑的因素	具体说明	
与法律法规相符	许多公司在解释其会计方法的变化时，往往表明是为了遵守有关法规和会计标准	
与会计基本概念相符合	会计方法的选择会基于诸如收入与费用配比、稳健以及客观性等基本会计概念。许多公司管理部门在自愿改变会计方法时在年度报告中所作的解释中就会援引这些基本概念	
揭示经济事实	诸如"经济事实"和"真情"等术语，时常为管理部门在解释会计方法变化或批评制度规定的会计方法时所采用	
与行业其他公司的可比性	为了实现与同行业内的其他公司的可比性，也经常被列为会计方法选择的一个重要的影响因素	
会计的经济后果	会计方法的选择至少会受到如下四种影响公司权益或债务证券的市场价值的情况的影响	税收支出影响。在财务报告会计与税收报告会计具有联系的情况下，公司可通过会计方法的选择影响其税收计算基数
		数据收集与经营成本影响。不同会计方法的数据收集成本与经营成本是不尽相同的
		融资成本影响。融资成本也可能受到会计方法选择的影响
		政策与法规成本影响。一般来说，大企业比较容易受到政府管制等政策的影响。因此，规模较大的企业多半偏向于低估收益的会计方法，以避免多承担政策与法规成本
		利益人间的财富再分配。财务报表数字常常是据以在各种不同的团体之间进行财富分配的基础——如在与工人的利润分享协议中和在与经理的报酬契约中。从这一意义上讲，会计方法的选择会影响各利益人所得到的数额

(2) 会计方法差异化下公司间的比较

会计方法选择的差异化，通常被认为意味着不同公司的财务报表数字



的不可比。但事实上，分析者在面临公司间会计方法多样化时可以考虑采取以下表8－5中所述的办法。

表8－5 会计方法多样化办法

会计方法多样化办法	具体说明
[illegible]对报告的财务数字作调整	[illegible]地选择了能够[illegible]地表达其内在的经济特征的会计方法[illegible]分析者认为[illegible]
利用公司提供的信息进行调整	使所有公司都基于统一的会计方法。调整所依据的信息可以在报表的附注中，或者在管理部门的分析与讨论中。这些补充揭示有助于[illegible]财务报表时所[illegible]会计方法多样化所带来的问题
利用近似技术进行调整	使所有公司都基于统一的会计方法[illegible]

(3) 不同会计方法对财务比率的影响

不同会计方法对财务比率主要有两大影响。

1.“统一”与财务比率。这里的“统一”是指所有公司要么都采用会计方法A，要么都采用会计方法B。问题是，都采用A方法与都采用B方法对财务比率的影响有多大？关于这个问题可通过参考物价变动会计予以说明。

2.“多样化”与财务比率。这里的“多样化”是指一部分企业采用方法A，而同时另一部分企业采用方法B。如果分析者只是感兴趣于按某财务比率对公司进行排序，那么，只要多样化会计规则的使用没有改变公司的排序（相对于采用统一会计规则情况下的排序而言），会计规则多样化就不是问题。但是，如果分析的目的不仅限于此，那么，会计规则多样化导致的影响就是重要的。这种情况下，就必须对影响公司财务数据的补充性揭示加以调整，才能了解多样化会计规则带来的影响。

第四节 报表分析的信息来源

大多数分析者都要依靠公开的财务信息。公开的财务信息的主要载体

是年度报告，其中最主要的是财务报表。

年度报告的组成部分通常如图8－4所示。

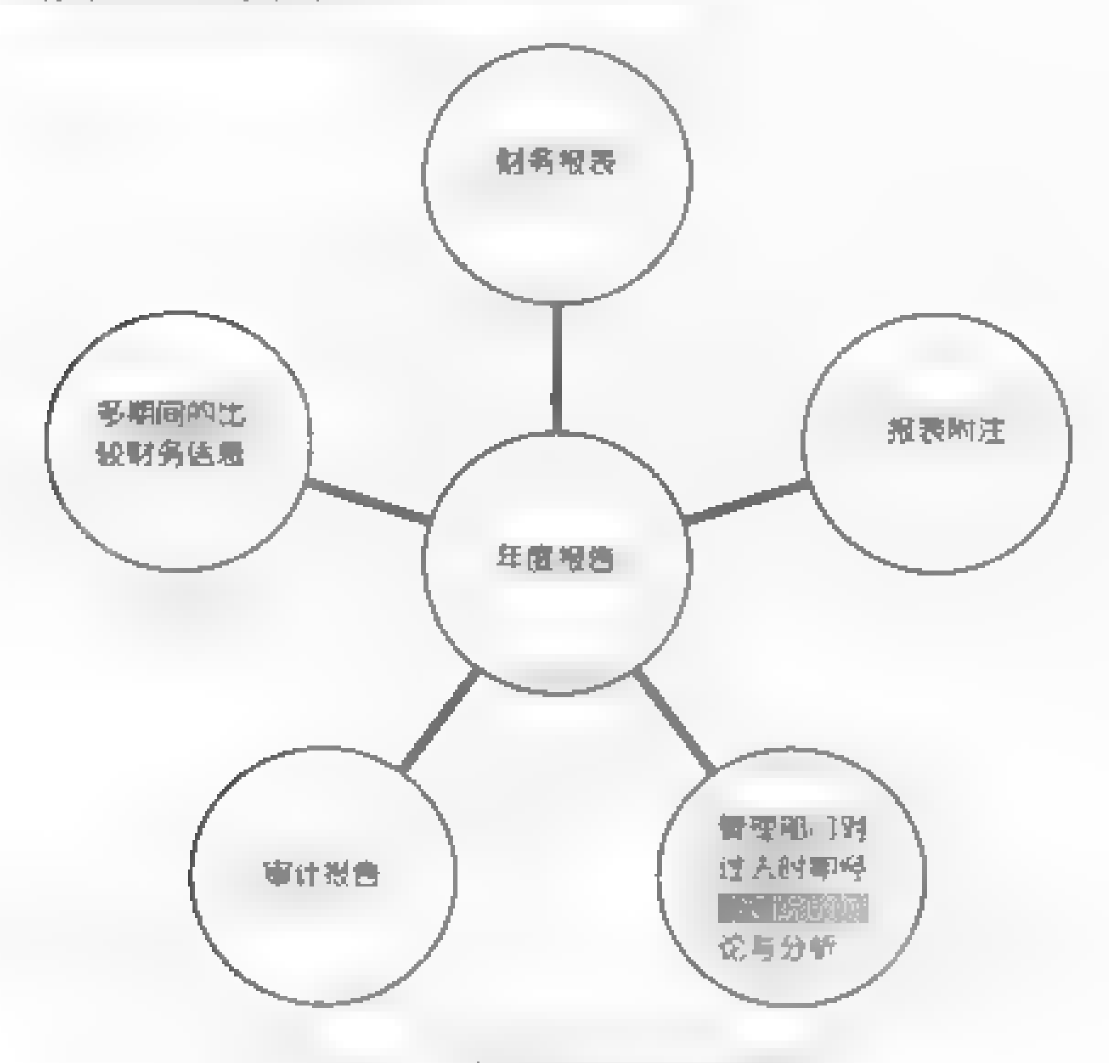


图8－4 年度报告的组成部分

1. 财务报表

公司主要的财务报表是资产负债表、利润表和现金流量表。除了这三个主要报表之外，公司还可以编制其他一些报表，如股东权益表、留存收益表等。

2. 报表附注

报表附注部分对于企业报表外部使用者非常重要。报表附注可以被用来披露报表内有关项目的追加信息，并提供一些报表中没有的更多的信息。报表附注的主要内容包括会计政策、或有负债、期后事项、有关过去时期和未来时期的重要活动、报表中有关项目的重要的增减变动以及其他方面的信息。



3. 管理部门对过去时期经营情况的讨论与分析

管理部门对公司的经营活动非常熟悉，能够对公司的经营和财务成果解释得非常明白。管理部门的讨论与分析部分应当将公司过去的经营业绩和未来的趋势或计划通过报告的形式告知财务报表的分析者。这种信息能够帮助财务报表的分析者对公司做出更好的理解。

4. 审计报告

企业在编制好财务报表后，一般要通过审计师对财务数据及资料的可靠性、合理性、合法性进行把关才能予以公布。一般说来，从事审计检查的审计师是注册会计师。在审计完成之后，注册会计师会出具审计报告。审计报告是审计师在完成审计之后针对财务报表出具的正式意见。审计报告包括无保留意见的审计报告、有保留意见的审计报告、反对意见的审计报告、拒绝表示意见的审计报告四种。不同的审计报告具有不同的含义，当然也就反映了财务报表的不同质量。在使用财务报表之前，财务报表分析者必须认真地阅读审计报告。

5. 多期间的比较财务信息

在分析某一特定时期的财务报表时，对分析期与以前各期的财务报表进行比较是非常重要的。通过企业不同时期财务状况和经营成果的对比，能够更全面准确地对企业做出评价。因此，准备多期的比较财务信息是很有必要的。

第五节　报表分析的局限性

财务报表分析的局限性主要来源于图8-5所示的四个方面。

1. 财务报表本身的局限性

财务报表通过系统的会计处理程序与方法，将企业的各项财务资料予以汇编，理应为报表使用者提供各种完整、正确、可靠，足以体现企业最

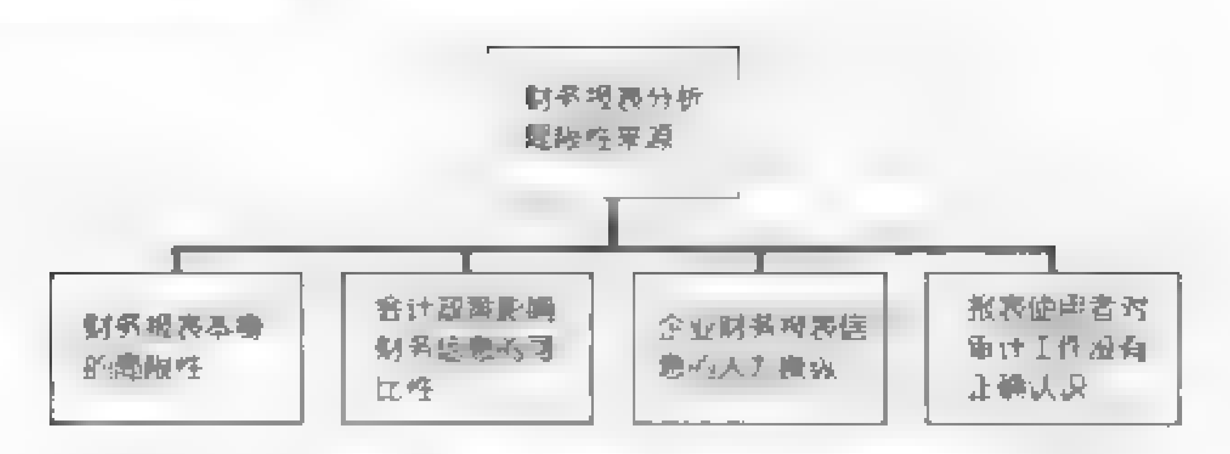


图8－5 财务报表分析局限性的来源

终结果的财务信息。然而，由于种种原因，财务报表具有一些不可避免的缺陷（表8－6），这会对财务报表分析结论产生一些不利影响。

表8－6 财务报表局限性详细解释

局限性	详细说明
估计与判断方法不可能绝对正确	企业的生产经营活动是连续不断的，而报表使用者通常要求企业定期、及时地提供财务报表
	财务报表编制人员[illegible]划分为若干会计期间，以便[illegible]财务状况与经营成果
	企业在编制财务报表时，需采用各种估计或判断方法，以确定营业收入、分摊营业成本，这种估计和判断的结果，只能表明企业财务的大致情况，很难达到绝对正确
无法全面披露企业财务情况	企业[illegible]财务报表，都是反映[illegible]会计期间的会计数据，企业[illegible]
原始成本数据存在失真现象	[illegible]成本数据[illegible]企业各种资产、负债和所有者权益等，与现行的价格有所差距，有时甚至很大
	假设在物价上涨时，企业的资产、负债等的历史成本将偏低，反之，则偏高
[illegible]计量的影响	财务报表提供的基本上都是数量化的财务信息
	非量化、[illegible]信息、非财务信息难以准确反映，许多与评价企业相关联的要素便无法从报表中看出来
受内外环境因素的制约	企业的各种环境因素共同构成企业会计处理的内部环境
	以会计制度为例，如果企业的会计制度健全，所编制的财务报表可信程度就比较高；反之，财务报表[illegible]就缺乏有助于决策支持的价值

2. 会计政策影响财务信息的可比性

对同一项经济业务的会计处理，会计准则允许会计人员使用职业判断，根据企业自身的实际情况采取不同的程序和方法。这种处理方法的结果使得不同企业的财务信息可比性降低

3. 企业财务报表信息的人为操纵

企业财务信息的人为操纵，是指企业为了达到管理层期望展示其某些方面财务状况的某种目的，人为地“制造”一些业务或某些业务的金额的行为，人为操纵的方式见表8-7。

表8-7 人为操纵的方式

操纵方式	具体说明
人为地操纵销售活动的实现时间	在会计期间结束之前，企业如果意识到当期的销售收入未能达到预期，有时会采取假销售等方法，虚增当期销售收入与利润，以使信息使用者对其利润水平有较高的评价
人为地操纵销售活动的实现方式	如果通过市场正常的交易不能达到企业预计的目的，企业有可能利用关联方交易来“实现”较好的业绩，将自己的产品和劳务高价出售给有关企业，同时，又从关联方低价购买劳务和原材料等生产要素，从而达到实现较高利润水平的目的
人为地操纵制造业中产品制造费用的分配方法	某些企业为了提高利润水平，往往采用高估期末产品成本，低估入库产品成本的办法
与理财活动相结合的操纵活动	如企业负债率较高、负债比例过高，企业可能在面临偿债压力的情况下，为改善其资本结构而将债务转换为股东权益，通过对其他企业的兼并、收购、分立、重组等，同时改善其公司的资本构成
在编制报表时，采用所谓“自上而下的”方式直接在报表上“产生效益”	企业根据其希望达到的利润表的业绩水平，自上而下地确定企业应有的费用水平以及收入规模，以达到企业对其业绩的要求。在此基础上，再去编制收入和费用。如果当期发生的费用超过了当期预期业绩的“承受能力”，则将当期不能承受的这部分费用暂时“升格”为资产，留待以后“消化吸收”

续表

操纵方式	具　体　说　明
在编制报表时，根据企业自己的意志对报表中有关项目随意调整	企业为了使自己的报表比率达到其要求，往往在报表中，尤其在资产负债表中，对某些项目进行临时调整（如将长期投资划为短期投资，将流动负债划为长期负债等），以使企业的比率能够达到其要求

4. 报表使用者对审计工作没有正确认识

在现实生活中，财务报表使用者往往对审计工作的作用产生误解，盲目相信审计报告，从而导致错误决策。

第九章 财务报表分析的基本方法

第一节 报表分析的基础：企业基本情况分析

从严格意义上说，对企业的基本情况进行分析并不属于财务报表分析的范围，因为企业的基本情况并没有涉及一些财务问题。但是，报表阅读者在透视企业的财务报表前，必须首先要进行一番企业基本情况分析，并将报表分析与企业基本情况分析结合起来，这样才能对财务报表提供的信息有一个更全面、准确的了解。从一定意义上说，企业基本情况的分析是进行财务报表分析的基础工作。

企业基本情况分析一般包括行业地位分析、产品分析、经营管理能力分析和企业成长性分析几个部分。

1. 行业地位分析

公司的行业地位分析就是找出公司在所在行业中的竞争地位，如是否是领导企业，在价格上是否具有影响力，有没有竞争优势等。企业的行业定位决定了其赢利能力是高于还是低于行业平均水平，决定了其行业内的竞争地位。所以，经理人必须对本企业的行业定位有一个清楚的认识。衡量企业行业竞争地位的主要指标是产品的市场占有率和行业综合排序。市场占有率指标是企业市场营销战略的核心。

2. 产品分析

（1）产品的竞争能力分析

产品的竞争能力主要依靠其成本优势、技术优势和质量优势来体现。

成本优势是指企业进行所有价值活动的累计成本低于竞争厂商的成

本，从而获得高于同行业其他企业的赢利能力。在很多行业中，成本优势是决定竞争优势的关键因素。取得了成本优势，企业在激烈的竞争中便处于优势地位。

企业的技术优势是指企业拥有的比同行业其他竞争对手更强的技术实力及其研究与开发新产品的能力。这种能力主要体现在生产的技术水平和产品技术含量上的创新。其中不仅包括产品技术，还包括创新人才，因为技术资源本身就包括人才资源。具有技术优势的企业往往具有更大的发展潜力。

质量优势是指企业的产品以高于其他企业同类产品的质量赢得市场，从而取得竞争优势。与技术优势一样，质量优势也不体现在财务数据中，但企业拥有的质量优势是其在未来期间内持续获利的关键因素之一。

(2) 产品的市场占有率分析

市场占有率即企业的产品在市场总量中占有的份额。市场占有率越高，表示企业的经营能力和竞争力越强，企业的销售和利润水平越好、越稳定。分析企业的产品市场占有率，在衡量企业产品竞争力问题上占有重要地位。

(3) 品牌战略分析

一个品牌不仅是一种产品的标志，而且是产品质量、性能、满足消费者的可靠程度的综合体现。一个知名品牌是企业的宝贵资源，它能给企业带来比不具备品牌优势更丰富的经济利益。

3. 经营管理能力分析

(1) 企业管理人员素质与能力分析

在现代企业里，管理人员不仅担负着对企业生产经营活动进行计划、组织、指挥、控制等管理职能，而且从不同角度和方面负责或参与对各类非管理人员的选择、使用与培训工作。在一定意义上讲，是否有卓越的企业管理人员和管理人员集团直接决定着企业的经营成败。因此，管理人员的素质是决定企业能否取得成功的一个重要因素。它是选拔管理人员担任



相应职务的依据和标准，也是决定管理者工作效能的先决条件。对管理人员的素质分析是公司分析的重要组成部分。一般而言，企业的管理人员应该具备如图9－1所示的素质。

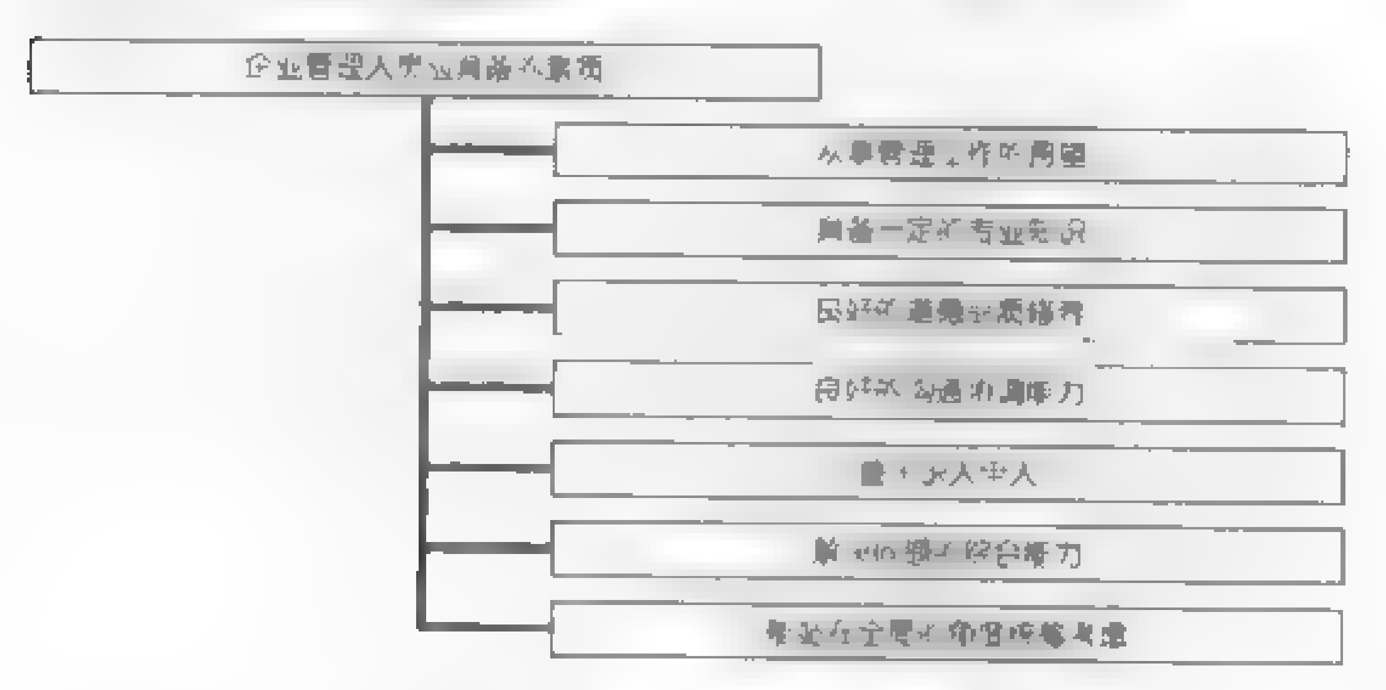


图9－1　企业管理者应具备的素质

(2) 企业管理风格及经营理念分析

管理风格是企业在管理过程中所一贯坚持的原则、目标及方式等方面的总称。所谓经营理念，就是管理者追求企业绩效的根据，是顾客、竞争者以及职工价值观与正确经营行为的确认，然后在此基础上形成企业基本设想与科技优势、发展方向、共同信念和企业追求的经营目标。分析公司的管理风格可以跳过现有的财务指标来预测公司是否具有可持续发展的能力，而分析公司的经营理念则可据以判断公司管理层制定何种公司发展战略。

(3) 公司业务人员素质和创新能力分析

公司业务人员的素质也会对公司的发展起到很重要的作用。作为公司的员工，公司业务人员应该具有如下的素质：熟悉业务工作，具备必要的专业技能，对企业具有忠诚度，对本职工作具有责任感，具有团队合作精神等。公司业务人员的素质，包括进取意识和业务技能在内都是公司发展不可或缺的要素。对员工的素质进行分析可以判断该公司发展的持久力和

创新能力

4. 企业成长性分析

(1) 企业经营战略分析

经营战略是企业面对激烈的变化与严峻挑战的环境，为求得长期生存和不断发展而进行的总体性谋划。全局性、长远性、抗争性和纲领性是经营战略的基本特征，它从宏观上规定了公司的成长方向、成长速度及其实现方式。由于经营战略决策直接牵涉到企业的未来发展，因此其决策对象是复杂的，所面对的问题常常是突发性的、难以预料的。因而，对公司经营战略的评价比较困难，难以标准化。通常情况下公司经营战略的评价方法如图9-2所示。

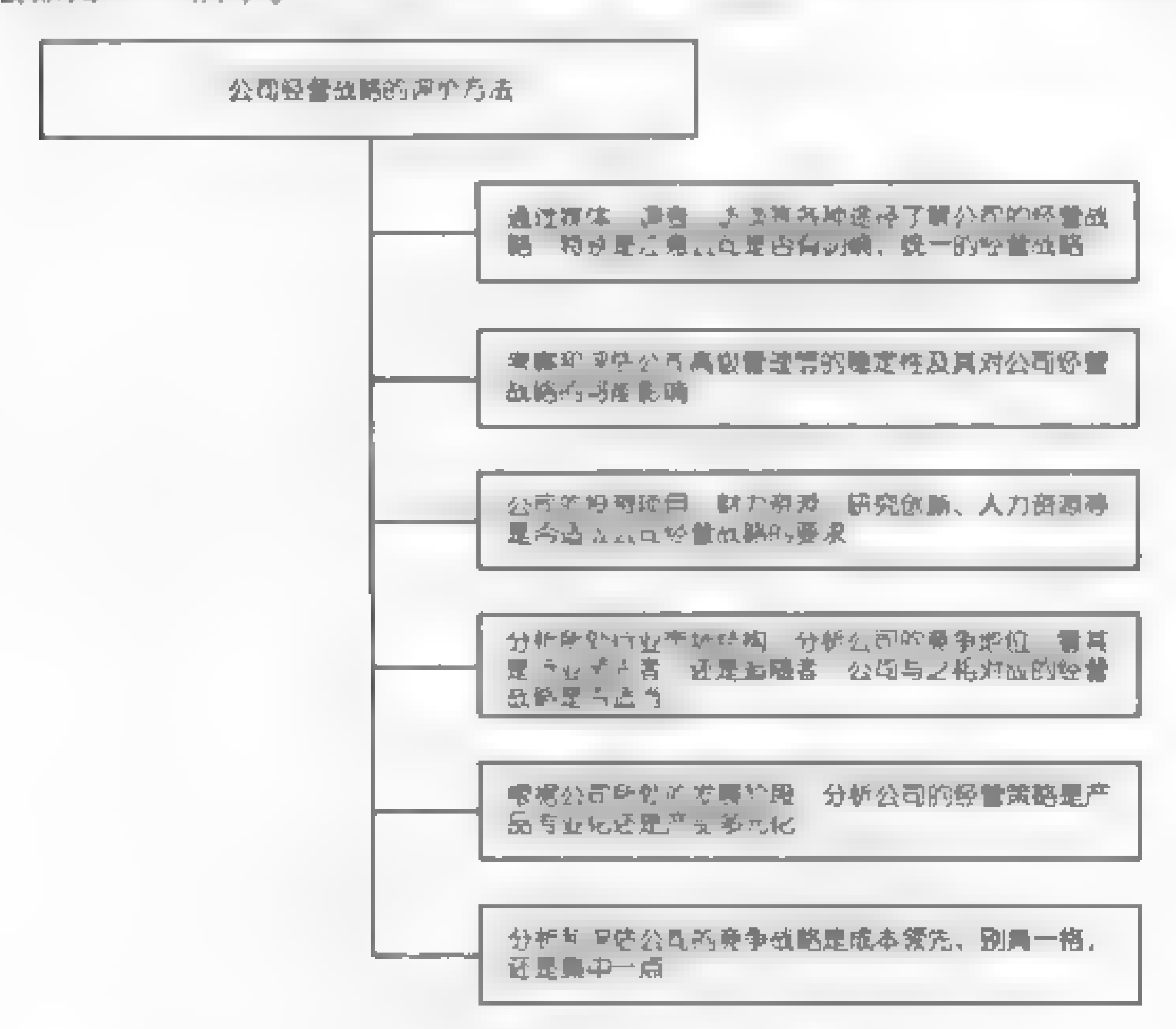


图9-2 公司经营战略的评价方法

（2）公司规模变动特征及扩张潜力分析

公司规模变动特征和扩张潜力一般与其所处的行业发展阶段、市场结构、经营战略密切相关，它是从微观方面具体考察公司的成长性。它可以从如图9－3所示的几个方面进行分析。

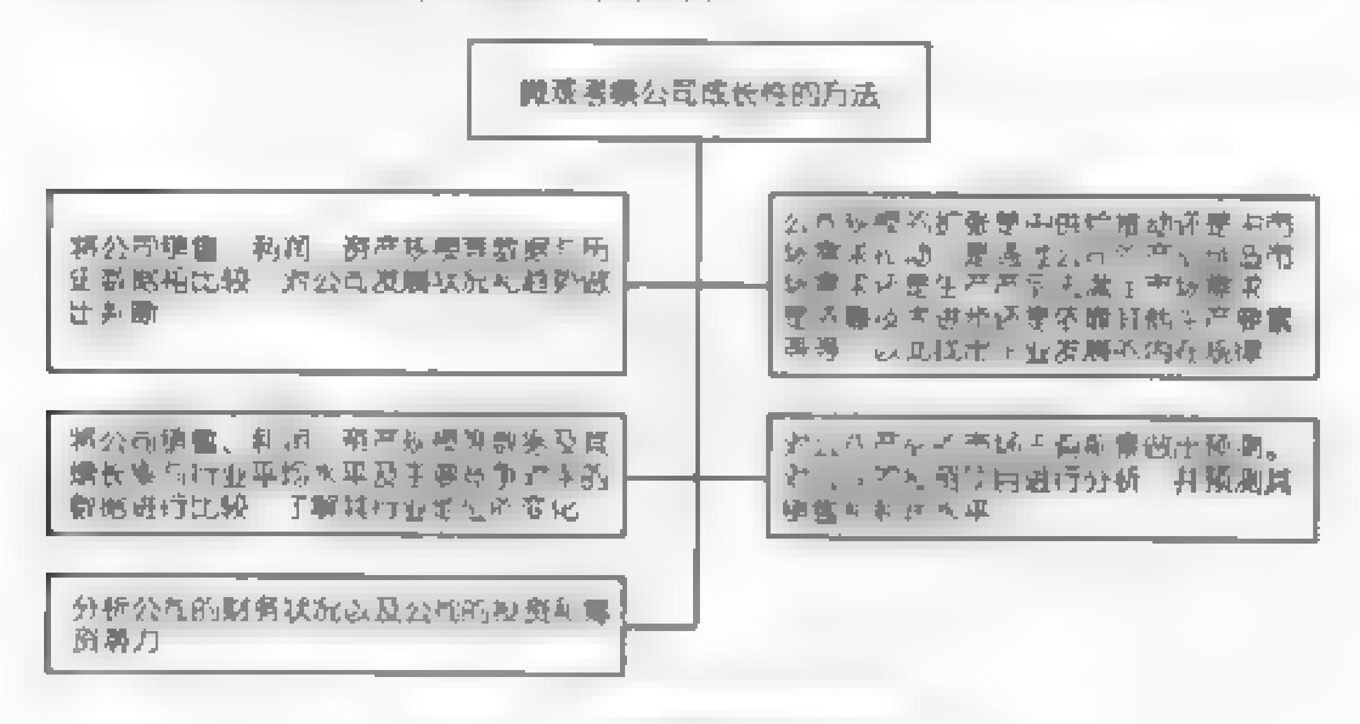


图9－3 公司成长性微观考察法

第二节 比较分析法

比较分析法又称趋势分析法，是财务报表分析中最常用也是最基本的一种方法，它是其他分析方法产生的基础。它通过对比两期或连续数期财务报表中的主要项目或指标数值的增减变动的方向、数额和幅度，来说明企业财务状况、经营成果和现金流量变化的趋势。比较分析法在会计报表分析中的作用主要表现在：通过比较分析，可以发现差距，找出产生差异的原因，进一步判定企业的财务状况和经营成果；通过比较分析，可以确定企业生产经营活动的收益性和资金投向的安全性。

1. 根据基准的不同而分类的比较分析法

比较方式是多种多样的，根据这些基准的不同，也就形成了比较分析法不同的具体表现形式。应用于财务报表的分析中，比较分析法的具体形

式一般说来有如图9-4所示的几种类型

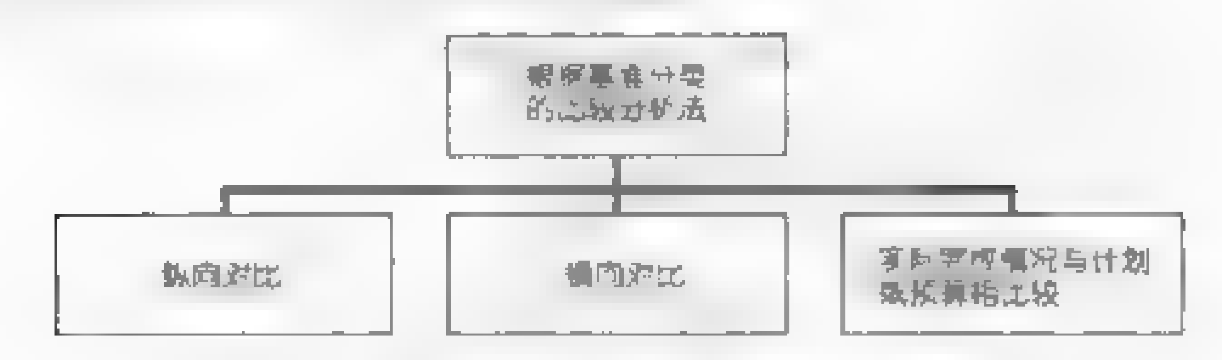


图9-4 根据基准的不同而分类的比较分析法

(1) 纵向对比

纵向对比是指将企业本期的财务报表及其相关数据与以前各期的同类数据进行对比，以评价企业财务状况和经营成果的变化规律及趋势。前后期的比较还可以进行多期的比较。例如，在我国上市公司的年度财务报告中，要求企业提供最近三年的主要会计数据和财务指标，与上期实际数或历史最高水平比，可以考察其发展变化情况，预测其发展趋势。

(2) 横向对比

横向对比是指企业的财务报表及其相关数据与同行业的平均水平、先进水平或竞争企业的同类数据比较，以评价企业财务状况和经营成果的优劣。企业间的比较分析一般用相对数或平均数，通过相对指标来进行差异分析。

$$比较相对指标=\frac{本企业某一指标的数值}{同行业同一时期同类指标数值}$$

差异=本企业实际水平-同行业平均水平（先进水平）

通过差异分析可找出企业存在的差距及其原因，采取积极措施消除差异。

(3) 实际完成情况与计划或预算相比较

将企业的财务报表及其相关数据与本期的计划（预算）资料进行对比，确定实际同计划的差距，反映出计划的完成情况。例如，在我国上市公司的年度报告中，就要求企业管理当局在业务报告中分析说明本年度的主要财务数据与计划（预测）数的差异及其原因。

2. 按比较对象的不同分类的比较分析法

按比较对象的不同分类的比较分析法如图9-5所示。

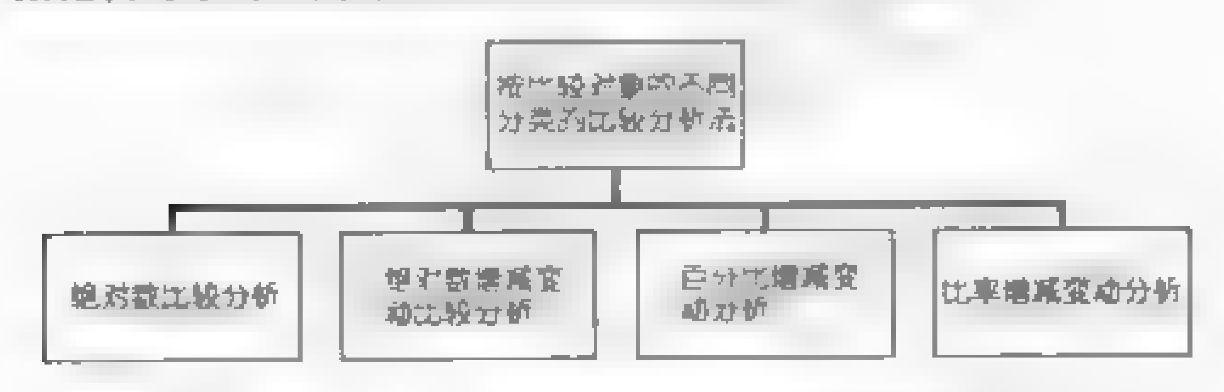


图9-5 按比较对象的不同分类的比较分析法

(1) 绝对数比较分析法

绝对数比较分析法是直接以数值进行比较，根据差异进行分析。例如将某科目的余额与不同期的余额或预算额进行比较，将报表中的实际指标与预算指标或上年同期指标进行比较。它一般通过编制比较财务报表进行，包括比较资产负债表和利润表。比较资产负债表是将两期或两期以上的资产负债表项目予以并列，以直接观察资产、负债及所有者权益每一项目增减变化的绝对数。比较利润表是将两期以上的利润表各有关项目的绝对数予以并列，直接分析利润表内每一项目的增减变化情况。

(2) 绝对数增减变动比较分析法

通过绝对数比较分析法对资产负债表、利润表和现金流量表的比较，报表分析者很难对各项目等增减变动有一个清晰的认识。为了使比较进一步明晰化，可以在比较会计报表内，增添绝对数字"增减金额"一栏，以便计算比较对象各有关项目之间的差额，借以帮助会计报表使用者获得比较明确的增减变动数字。

(3) 百分比增减变动分析法

绝对数增减变动比较会计报表虽然比绝对数比较财务报表能提供更多的财务信息，但增减变动的比较仍然是绝对数，无法消除总量因素的影响。例如某资产负债表项目增加50万元，仅仅通过这一数据无法判断被分析企业与分析标准之间是否存在较大差异。若该项目绝对数为50万元，则

这一差异便具有重要意义了，需要进行深入细致的分析。百分比增减变动比较就是在绝对数字增减变动额的基础上计算出增减变动百分比，以便显示不同年度各项目的增减变动幅度。其计算公式为：

$$增减变动百分比=\frac{分析标准项目金额-分析企业项目金额}{分析标准项目金额}\times 100\%$$

通过计算增减变动百分比，并列示于比较会计报表中，可以使财务报表的阅读者更加清楚每一个项目的具体增减变化程度，便于更好地了解有关财务情况。

使用比较分析法时，要注意对比指标之间的可比性，这是用好比较分析法的必要条件，否则就不能正确地说明问题，甚至得出错误的结论。所谓对比指标之间的可比性是指相互比较的指标，必须在指标内容、计价基础、计算口径、时间长度等方面保持高度的一致性。如果是企业之间进行同类指标比较，还要注意企业之间的可比性。

此外，计算相关指标变动百分比虽然能在一定程度上反映企业相关财务指标的增长率，但也有局限性，这主要是因为变动百分比的计算受基数的影响，具体表现在表9－1中的几个方面。

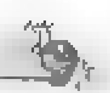
表9－1　变动百分比受基数影响的具体表现

局限性	具体表现
基数的金额为负数	将出现变动百分比的符号与绝对增减金额的符号相反的结果
基数的金额为零	不管后期金额是多少，变动百分比永远为无穷大
基数的金额太小	绝对金额较小的变动可能产生较大的变动百分比，容易引起误解

解决变动百分比上述问题的方法是：如果基数为负数，则取按公式计算出的变动百分比的相反数；若基数为零或太小，则放弃使用变动百分比分析法，仅分析其绝对金额变动情况。

第三节　因素分析法

因素分析法是从数值上测定各个相互联系的因素对财务报表中某一项



目差异影响程度的方法。应用这种方法可以查明各相关因素对某一项目的影响程度，有助于分清责任，更有说服力地评价企业各方面的经济管理工作；同时，可以在复杂的经济活动中，寻找出影响企业的主要因素，以利集中精力，抓主要矛盾，解决问题。

因素替代法亦称连环替代法，是因素分析法的一种具体分析方法，是把综合指标分解后，顺序地把其中第一个因素作为可变量，其他因素暂作为不变量，依次逐项进行替换，逐步测定出各项因素的变化对综合指标的影响程度，从而可以掌握指标变动的原因，分清经济责任，找出关键问题，做出正确的财务评价。

由于综合性财务指标形成的差异是由多种因素同时变化所致，在测定几个因素各自变化对差异的影响程度时，首先要把各个相关因素列成关系式，以确定替代顺序；然后把其中一个因素当可变因素，暂时把其他因素当成不变因素，依次替代，直至把各因素都替换为变数为止。

将各因素变动的影响值与该因素替代前的指标值相比较所得的差异，就是各种因素对所分析指标的影响程度。具体的分析顺序如图9－6所示。

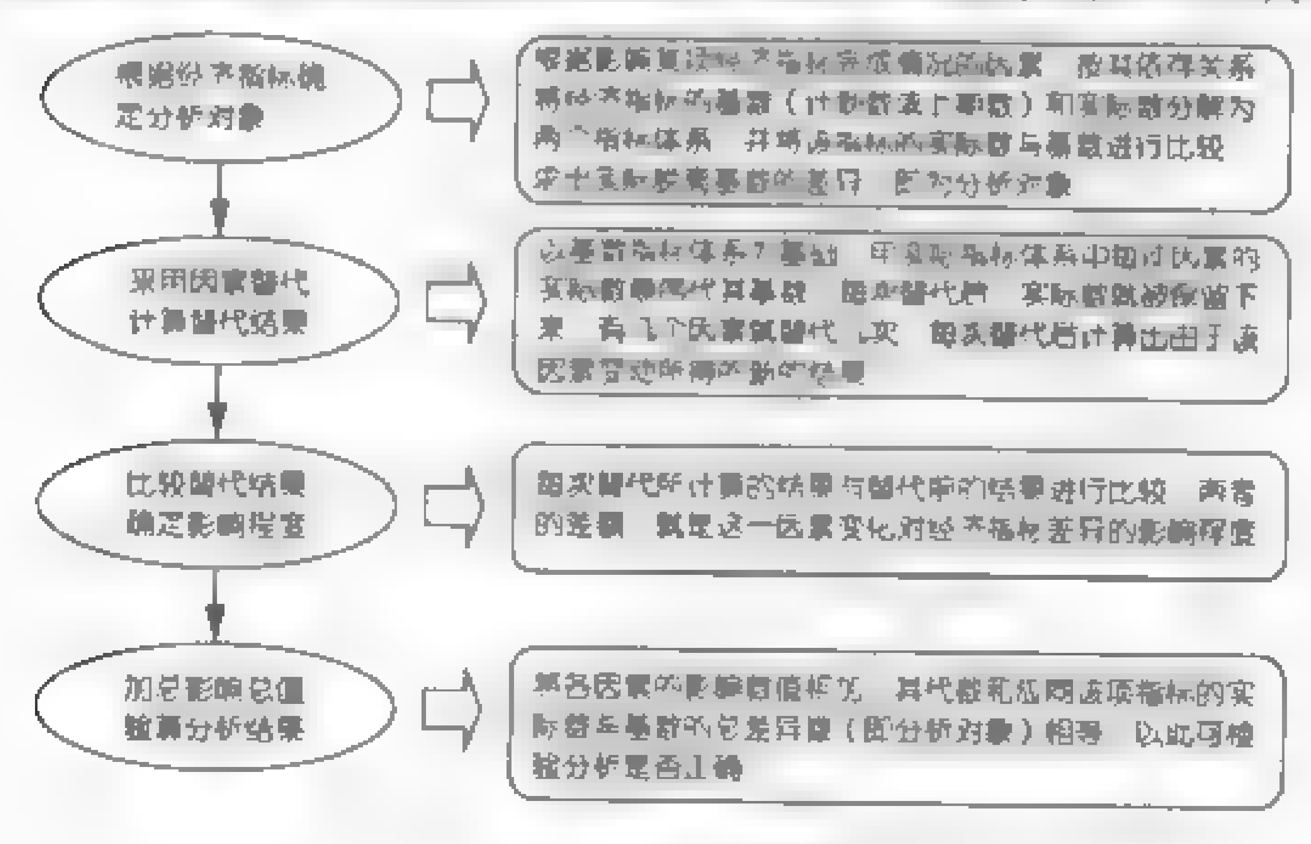


图9－6　因素分析法的运用步骤

现举例说明这种方法的运用，有关资料见表9－2所示。

表9－2　因素分析法案例资料

项　　目	单　　位	计划数	实际数
产品产量	台	200	210
单位产品材料耗用量	千克	100	90
材料单价		5	5.5
材料费用总额		100 000	103 950

根据上述资料，应用因素分析方法确定各因素的影响。

首先，将材料费用这一指标分解，并确定指标体系。

材料费用＝产品产量×单位产品耗用材料×材料单价

分析对象：103 950－100 000＝3 950（元）

其次，通过连环替代，计算各因素变动对材料费用的影响程度。

计划指标：200×100×5＝100 000（元）①

第一次替代：210×100×5＝105 000（元）②

影响程度②－①＝105 000－100 000＝5 000（元）

这说明由于产量增加使材料费用增加5 000元。

第二次替代：210×90×5＝94 500（元）③

影响程度③－②＝94 500－105 000＝－10 500（元）

这说明由于单位产品材料消耗下降使材料费用节约10 500元。

第三次替代：210×90×5.5＝103 950（元）④

影响程度④－③＝103 950－94 500＝9 450（元）

这说明由于材料单价上升，使材料费用增加9 450元。

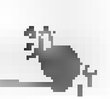
再次，计算三因素共同作用影响数。

5 000＋(－10 500)＋9 450＝3 950（元）

另外，在应用因素分析法时，还应注意以下问题：

1. 因素分解的相关性

因素分解的相关性即确定分析指标构成体系或分析模型必须是客观上



存在一定的因果关系，要能够反映形成该项指标差异的内在构成原因，否则就失去了存在的价值。如上述例子中影响材料费用总额的只能是该产品的质量、单位产品材料耗用量和材料单价，而不能确定为其他因素。

2. 因素替代的顺序性

因素替代的顺序性即替代因素时，必须按照各因素的依存关系，排成一定的顺序依次替代，不得任意地颠倒，否则就会出现不同的结果。因此在分析中，必须从可能的替代顺序中确定比较正确的替代顺序。在排列替代顺序时，应注意：在数量因素与质量因素同时存在的情况下，应是数量因素在先，派生因素在后；在因素较多且数量指标、质量指标同时存在的情况下，应是两主导因素在先，派生因素在后。

数量因素是指实际的使用数量脱离设立的模型内标准数值；质量因素指涉及与事件质量相关的因素脱离设立的模型内标准数据；主导因素是对事物的发展起主要作用的因素，也可以认为是重要因素；派生因素是指次要因素，是随主导因素产生的因素。

3. 顺序替代的连环性

顺序替代的连环性即在计算时，必须按照顺序逐一进行计算，保持计算程序上的连环性。只有这样，才能使各因素影响数之和等于所分析指标的差异，以全面说明分析指标变动的原因。在替代时，必须顺序地逐一进行计算。如果替代顺序不连环，就会使各项因素的影响程度之和不等于分析对象，即分析指标变动总差异。

4. 分析的有效性

连环替代计算的各因素变动的影响数会因替代计算的顺序不同而有差别，即其计算结果只是在某种假定前提下的结果。因此，计算结果只能说明是在某种假定条件下的结果，不免带有假定性。由于连环替代计算的各因素变动的影响数因替代顺序不同而各有差别，因而计算结果不免带有假定性，即它不可能使每个因素的计算结果都能达到绝对的标准。它只能说

明是在某种假定前提下的影响结果，离开了这种假定前提条件，影响的结果也不相同。因此在分析中，力求使这种假定合乎逻辑，保证分析的有效性。

第四节　比率分析法

比率分析法即通过计算、对比同一时期内有关经济指标的比率，来反映财务报表所列各有关项目的相互关系，借以判断企业财务和经营状况的好坏。由于比率是一种相对数，它可以揭示指标之间的某些特定关系，把某些用绝对数不可比的指标转变成为可比性较强的指标，从而便于报表使用者进行分析和评价。比率分析法主要使用五大类指标，如图9－7所示。



图9－7　比率分析法主要使用指标

1. 短期偿债能力分析指标

偿债能力是指企业偿付到期债务（包括本息）的能力，它表现为企业对各种到期债务偿付的及时性和有效性。如到期债务不能及时和有效地偿付，表明企业的偿债能力不足或企业的财务状况不稳定。短期偿债能力是指企业流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度，是衡量企业当前财务能力，特别是流动资产变现能力的重要指标。流动负债偿还期通常不超过一年，需用流动资产来偿还。因此，短期偿债能力的强弱可以用企业流动资产与流动负债之比来表示。评价指标主要有流动比率和速动比率等。

（1）流动比率

流动比率可以反映短期偿债能力。其公式为：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}\times 100\%$$

流动资产越多，短期债务越少，则偿债能力越强。该比率排除了企业规模不同的影响，适合企业间以及一个企业不同历史时期的比较。一般情况下，营业周期、流动资产中的应收账款数额和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素，这两种指标反映流动性资产偿付流动负债的保证程度。

（2）速动比率

速动比率是对流动比率的补充，其公式为：

$$速动比率=\frac{流动资产-存货}{流动负债}\times 100\%$$

通常认为正常的速动比率为1，低于1的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。影响速动比率可信度的重要因素是应收账款的变现能力。

2. 营运能力分析指标

营运能力是指企业各项经济资源通过配置组合与相互作用而生成的推动企业运行的物质能量。它表现为企业占用或消耗的经济资源与其提供的产品数量的对比关系，它是由企业资金的周转状况体现出企业经营总效率的。这些指标的内容见表9－3。

表9－3 营运能力分析指标

指标名称	计算公式	具体说明
应收账款周转率	应收账款周转率 = $\frac{销售成本}{平均资款}\times 100\%$	这是衡量企业销售能力和分析存货库存状况的指标，它反映了企业存货销售出去的速度。对于存货周转率，只有同行业或本企业历史数据相比才有意义
存货周转率	存货周转率 = $\frac{销售成本}{平均存货}\times 100\%$	它是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的综合性指标，反映了企业存货销售出去的速度。对于存货周转率，只有同行业或本企业历史数据相比才有意义

续表

指标名称	计算公式	具体说明
营运资本周转率	营运资本周转率 = $\frac{\text{销售净额}}{\text{平均营运资本}} \times 100\%$	它反映了营运资本的运用效率。营运资本周转率越高，企业每单位营运资本创造的销售净收入越多，企业营运资本运用效率越高，营运资本利用效果越好
总资产周转率	总资产周转率 = $\frac{\text{销售净额}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$	它反映资产总额的周转速度。周转率越大，说明总资产周转越快，反映销售能力越强。总资产周转率受企业行业特点、技术构成等多方面因素的制约，并不一定完全反映了管理效率的高低，但是对于同行业和本企业历史数据相比较，则能反映出管理效率的高低

3. 资本结构与长期偿债能力分析指标

资本结构和长期偿债能力是从企业资本结构角度分析企业财务状况和长期偿债能力，预测企业未来的财务和经营趋势。反映资本结构与长期偿债能力分析指标主要有：

(1) 资产负债比率

资产负债比率反映了债权人所提供的资本与全部资本的比例关系和企业经营风险的大小，又反映企业利用债权人提供的资金从事经营活动的能力。其公式为：

$$\text{资产负债比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

通常企业资产负债率越低，说明以负债取得的资产越少。但从经营的角度看，资产负债率过低，说明企业运用外部资金的能力较差。

(2) 权益比率

权益比率指标反映企业基本财务结构是否稳定，其公式为：

$$\text{权益比率} = \frac{\text{股东权益总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$



股东权益比率高，是低风险、低报酬的财务结构；股东权益比率低，是高风险、高报酬的财务结构。

(3) 资本化比率

资本化比率的公式为

$$资本化比率=\frac{长期负债合计}{长期负债合计+股东权益总额}\times 100\%$$

该指标值越小，表明公司负债的资本化程度越低，长期偿债压力越小；反之，则表明公司负债的资本化程度高，长期偿债压力大。

4. 赢利能力分析指标

赢利能力又称为获利能力，是指企业进行生产经营活动赚取利润的能力，是评价企业经营管理水平和财务状况最重要的指标。反映赢利能力的指标见表9-4。

表9-4 赢利能力分析指标

指标名称	计算公式	具体说明
净资产利润率	净资产利润率 = $\frac{利润总额（净利润）}{净资产额}\times 100\%$	反映了所有者投入企业资本的获利能力
销售利润率	销售利润率 = $\frac{利润总额（净利润）}{销售净额}\times 100\%$	反映了企业销售收入的收益水平
投资报酬率	投资报酬率 = $\frac{净利润+所得税+利息费用}{总资产平均余额}\times 100\%$	投资报酬率用于衡量企业管理者对可用资源的运用效率 投资报酬率越高，表明企业资产的获利能力越强
成本费用利润率	成本费用利润率 = $\frac{净利润}{成本费用总额}\times 100\%$	表明每付出一元成本费用可获得多少利润，体现了经营耗费所带来的经营成果 该项指标越高，利润就越大，反映企业的经济效益越好；反之，则表明企业的赢利水平越低

续表

指标名称	计算公式	具体说明
普通股每股净收益	$普通股每股净收益=\frac{税后利润-优先股股利}{普通股股数}\times100\%$	每股净收益是股份公司衡量普通股股本获利能力的重要指标，对普通股股东极为重要
		每股净收益越多，说明普通股投资报酬越多，企业获利能力越强
		这一比率是影响股票市价的一个十分重要的财务信息，对投资者买入还是卖出该企业股票的决策有重大影响力

5. 社会贡献率指标

现代经济社会，企业对社会的贡献表现在两个方面：一方面是通过依法纳税使企业能以合法的权力获得法人资格，另一方面是履行法定的社会责任，如不断提高职工生活待遇及福利保障等。具体的评价指标主要有两个：社会贡献率和社会积累率。

(1) 社会贡献率

社会贡献率的公式为：

$$社会贡献率=\frac{企业社会贡献总额}{平均资产总额}\times100\%$$

式中，企业社会贡献总额包括工资、劳保退休统筹及其他社会福利支出、利息支出净额、应交或已交的各项税款、附加及净利等。

(2) 社会积累率

社会积累率的公式为：

$$社会积累率=\frac{企业上交财政收入总额}{社会贡献总额}\times100\%$$

式中，企业上交财政收入总额包括应交增值税及附加、应交消费税及附加、应交营业税及附加、应交所得税、应交其他税金等。

通过对企业的社会贡献能力分析，可以了解企业的市场行为是否规范，评价企业在行业和社会的地位及影响力。

第五节 财务报表分析时应注意的问题

在进行财务报表分析时，我们不能生搬硬套、照本宣科，而必须采取辩证的、一分为二的方法，对具体的问题作具体的分析，才能有效地掌握这门方法。我们在此提出几个需要注意的方面：

1. 要与同行业或经济环境相结合进行分析

每个公司都有一定的经营业务从属于一定行业，而该行业又处于复杂的经济环境中。因此，在利用比率进行分析时，一定要结合同行业其他公司的情况以及该行业的平均水平进行分析，而且要结合大的经济环境进行分析。

由于所处行业的差别，会导致公司很多财务比率有所不同，甚至相差悬殊。事实上，即使同一行业的公司，有关财务比率也可能出现较大的差异。当对不同行业之间的公司进行比较时，我们尤其要注意这一点，否则有可能得出不正确的结论。

2. 要考虑到公司的会计核算方法

要使比率分析正确无误，就必须保证各项会计数据准确可靠。但是，会计准则都允许公司在核算过程中享有一定的灵活性。例如，在确定存货的销货成本时，有的公司采用先进先出法，有的则采用后进先出法，还有的采用分批认定法等。又如，公司在处理固定资产折旧时，有的采用平均折旧法，有的则采用加速折旧法，还有的则采用计划成本来计提折旧。这些应用方法的不同就有可能会导致本来经营状况和财务状况都相似的公司在报表分析时出现较大差异，或者使两家财务状况和经营情况相距很远的公司的财务比率基本一致。因此，我们在进行比率分析时，要认真考察公司所使用的会计核算方法。只有在会计方法基本一致的情况下，才能运用财务比率进行分析。

3. 要考虑到物价的变动因素

作为各项财务比率计算基础的会计数据，一般都没有将物价水平的变动考虑进去，这将影响利用财务比率作纵向分析时的可靠性。当物价变动频繁、波动较大时，如果仅仅对各项比率进行分析而不把物价因素考虑进去，就难免会导致错误的结论。

4. 要注重对公司的实地考察

列入财务报表中的会计信息仅仅是可用货币计量的经济资源，实际上，公司有许多的经济资源，因受客观条件的限制或受会计惯例的制约而未在报表中得到反映。因此，财务报表并不能完整地反映公司的各项经济状况，有些会计信息必须对公司进行全面实地考察才能获得。现在，越来越多的中小股东或潜在投资者自费去某些上市公司作实地考察便是这种分析方法的表现。

5. 要考察财务报表内容的真实性

在公司对外提供财务报表之前，会计信息提供者往往对使用者进行过一番研究，以尽量满足信息使用者的期望。这种对报表粉饰的行为会导致报表提供的信息与公司实际情况不符，从而误导使用者做出错误的投资决策。这就是我们经常听到的“做报表”的行为。有的公司人为地做好公司的业绩，有的则人为地把公司业绩做差。在对报表分析时，如果该公司在某一会计时期突然发生较大的经营状况的改善，会计信息使用者应特别注意，也许能够在财务报表中找出其“做报表”的蛛丝马迹。

总之，本章介绍的分析方法只是就一般情况而言的，是普遍性的，在实际进行财务报表分析时，应灵活处理。

第十章　如何分析资产负债表

第一节　短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度，是衡量企业当前财务能力，特别是流动资产变现能力的重要标志。企业若缺乏短期偿债能力，不但无法获得有利的进货折扣，而且还会由于无力支付短期债务，而被迫出售长期投资或拍卖固定资产，甚至因无力偿还债务而导致破产。

1. 影响短期偿债能力的因素

进行企业短期偿债能力分析，首先必须明确影响短期偿债能力的因素，这是企业偿债能力分析的基础。分析影响短期偿债能力的因素，应从短期偿债的规模和构成项目，可用于归还短期负债的流动资产规模和构成项目，短期负债规模与流动资产规模的适应情况等方面入手进行分析。

（1）流动负债规模与结构

流动负债亦称短期负债，是指企业可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务。短期负债规模较大，说明企业在短期内需要偿还的债务任务较重。因此，短期负债规模是影响企业短期偿债能力的重要因素。

（2）流动资产规模与结构

流动资产是可以立即或在将来很短一段时间内（一般一年以内）变现，以满足公司偿债需求的资产，是企业资产中必不可少的组成部分，一般以原料、燃料、辅助材料的形式存在。企业短期负债的偿还往往需要在

一年内变现的资产，因此，也可以说流动资产是偿还流动负债的物质保证。一般来说，流动资产越多，企业短期偿债能力越强。

(3) 企业的经营现金流量

企业现金流量的状况主要与企业经营状况和融资能力相关，其中最主要的影响是企业的经营状况。如果企业经营状况良好，就会有持续而稳定的现金收入，从根本上保障债权人的权益。当经营状况差时，现金收入不足以抵补现金流出，偿债能力必然下降。

另外，企业的财务管理水平，母公司与子公司之间的资金调拨等也影响企业的偿债能力。同时，企业外部因素也影响企业短期偿债能力，如宏观经济形势、证券市场的发育与完善程度、银行的信贷政策等。

2. 反映短期偿债能力的指标

企业的短期偿债能力分析是对企业流动资产偿付流动负债的能力进行分析。反映企业短期偿债能力的指标的主要内容如图10－1所示。

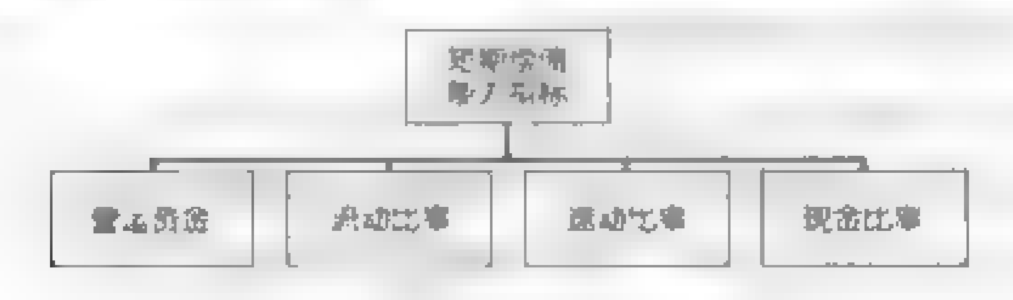


图10－1　短期偿债能力指标

(1) 营运资金

企业能否偿还短期债务，要看有多少债务，以及有多少可变现偿债的流动资产。流动资产越多，短期债务越少，则偿债能力越强。如果用流动资产偿还全部流动负债，企业剩余的就是营运资金。其计算公式为：

营运资金＝流动资产－流动负债

营运资金实际上反映的是流动资产可用于归还和抵补流动负债后的余额，营运资金越多，说明企业可用于偿还流动负债的资金越充足，企业的短期偿债能力就越强，债权人收回债权的安全性就越高。

企业能否偿还短期债务，要看有多少债务以及有多少可以变现偿债的



流动资产。当流动资产大于流动负债时，营运资金为正，说明营运资金出现盈余。此时，与营运资金对应的流动资产是以一定数额的长期负债或所有者权益作为资金来源的。营运资金越多，说明不能偿债的风险越小，越能显示出企业具有较强的短期偿债能力。反之，当流动资产小于流动负债时，营运资金为负，说明营运资金出现短缺。此时，企业部分长期资产以流动负债作为资金来源，企业不能偿债的风险很大。

我们分析营运资金，还需分析营运资金的合理性。所谓营运资金的合理性是指营运资金的数量以多少为宜。对于短期债权人来讲，营运资金越多，贷款风险越小，因此，他们希望营运资金较多。营运资金的短缺会迫使企业为了维持正常的经营和信用，在不适合的时机和按不利的利率进行不利的借款，从而影响利息和股利的支付能力。但这绝不意味着营运资金越多越好，因为较高的营运资金，说明企业经营比较保守，意味着流动资产多而流动负债少。流动资产与长期资产相比，流动性强、风险小，但获利性差，过多的流动资产不利于企业提高赢利能力。除了短期借款以外的流动负债通常不需要支付利息，流动负债过少说明企业利用无息负债扩大经营规模的能力较差。因此，企业应保持适当的营运资金规模。

（2）流动比率

流动比率指的是流动资产与流动负债的比率关系，反映企业可在短期内转变为现金的流动资产偿还到期的流动负债的能力。计算公式为：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}\times 100\%$$

企业能否偿还短期债务，要看有多少短期债务和有多少可以变现偿债的流动资产。

对流动比率的分析，可从静态和动态两方面进行，如图10－2所示。

一般认为，流动比率为2比较合适，这是人们根据长期经验得出的一般性看法。但近些年来，在某些西方人眼中，只要流动资产不贬值，即使损失50%，公司的偿债能力也丝毫不受影响。所以在很多情况下，并不能仅仅根据流动比率是否小于2来分析短期偿债能力是否正常。流动比率到

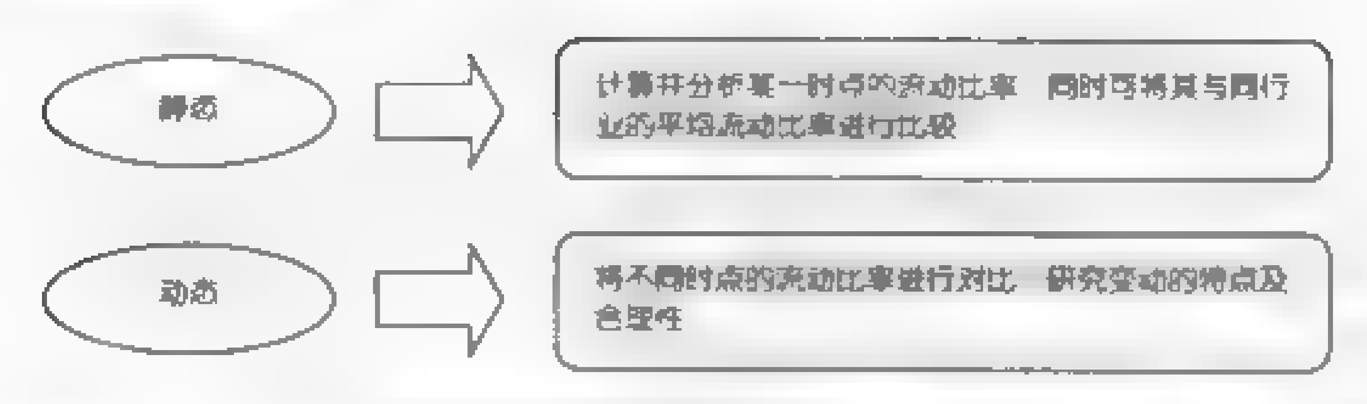


图10－2 流动比率的静态与动态分析

底应保持在一个什么样的水平并没有确定的标准，一些数据也通常是由经验得来，在实践中无从考证。不同行业由于经营性质、业务周期的不同，对流动比率的衡量标准数值的要求也有所不同。具体分析时，必须和本企业历史数据及同行业平均数据进行比较才能判断流动比率的合适与否。更重要的是通过历史纵向比较和同行横向比较去查找高低差异的原因，深入分析财务管理中的问题并加以改进。

（3）速动比率

速动比率反映了速动资产对流动负债的比率关系，也是检验企业短期偿债能力的一个有效工具。由于剔除了存货等变现力较弱且不稳定的资产，因此，速动比率较之流动比率能够更加准确、可靠地评价企业资产的流动性及其偿还短期负债的能力。其计算公式为：

$$速动比率=\frac{速动资产}{流动负债}\times100\%$$

式中，速动资产＝流动资产－存货

或速动资产＝流动资产－存货－预付账款－待摊费用

速动资产是指现金和易于变现、几乎可以随时用来偿还债务的那些流动资产，一般由货币资金、短期投资、应收票据、应收账款等构成，但不包括存货和待摊费用。扣除存货，是因为存货在流动资产中变现速度较慢，有些存货可能滞销无法变现，或已抵押出去，或已损失报废未作处理，而且存货的估价也存在成本与合理市价的差异。扣除预付账款和待摊费用是因为它们根本不具有变现能力，也就不可能还债。但实务中，由于



预付账款和待摊费用在流动资产中所占的比重较小，所以为简化处理，在计算速动资产时也可以不扣除这两项资产

速动比率的分析如下：

一般认为，速动比率为1或稍大较为合适。它表明企业的每1元流动负债就有1元易于变现的流动资产来抵偿，短期偿债能力有可靠的保证。如果速动比率过低，说明企业的偿债能力存在问题。但如果速动比率过高，则又说明企业因拥有过多的货币性资产，而可能丧失一些有利的投资和获利机会。

实际工作中，应考虑到企业的行业性质。例如商品零售行业，由于采用大量现金销售，几乎没有应收账款，速动比率大大低于1，也是合理的。相反，有些企业虽然速动比率大于1，但速动资产中大部分是应收账款，并不代表企业的偿债能力强，因为应收账款能否收回具有很大的不确定性，所以，在速动比率中，应收账款的质量也是一个非常重要的方面。也就是说，应收账款的变现能力对速动比率的计算有很大的影响，所以我们又引入反映企业短期偿债能力的另一个指标：现金比率

(4) 现金比率

现金比率也称现金流动负债比率，是速动比率的进一步分析。这里所说的现金，是指现金流量核算中的现金及现金等价物。该比率反映的是现金及其等价物对企业流动负债的比率关系。计算公式为：

$$现金比率=\frac{经营性现金净流入}{流动负债}\times 100\%$$

现金流动负债比率是从现金流入和流出的动态角度对企业实际偿债能力进行的再次修正，可显示企业立即偿还到期债务的能力。该指标越大，表明企业经营活动产生的现金净流入越多，保障企业按时偿还到期债务的可能性就越大。一般情况下，若该比率大于0.25，可认为企业有较强的直接偿付能力。近几年，这项比率指标随着现金流量信息受到报表使用者的关注而被日益重视，运用它可对企业短期偿债能力作最保守的评估。他的不足之处在于，由于所含资产项目过少，显得过于保守；另外，由于计算

现金流动负债比率时仅仅涉及流动资产中的现金及其等价物，因此在利用该比率时，必须考虑到各种使用现金的限制。

3. 其他因素对长期偿债能力的影响分析

(1) 增加企业变现能力的因素

增加企业变现能力的因素主要有以下四个方面，见表10-1

表10-1　增加企业变现能力的因素

增加企业变现能力的因素	具　体　说　明
可动用的银行贷款指标	银行已同意、企业未办理贷款手续的贷款额，可能随时增加企业的现金，以提高支付能力
很快可变现的长期资产	由于某种原因，企业可能将一些长期资产很快出售变为现金，增加短期偿债能力
偿债能力的声誉	如果企业的长期偿债能力一贯很好，有一定的声誉，在短期偿债方面出现困难时，可以很快地通过发行债券和股票等办法解决资金的短缺，提高短期偿债能力。这个因素取决于企业自身的信用声誉和当时的筹资环境
企业的赢利能力	赢利能力较强的企业，其长期偿债能力也较强

(2) 减弱企业变现能力的因素

减弱企业变现能力的因素主要有以下三个方面，见表10-2

表10-2　减弱企业变现能力的因素

减弱企业变现能力的因素	具　体　说　明
未有记录的或有负债	指在资产负债表下编附注列示的或有负债，如已办贴现的商业承兑汇票、产品的质量赔偿、尚未解决的税额争议、诉讼未决等
担保责任引起相关联偿债	企业有可能以自己的一些流动资产为他人提供担保，如为他人向金融机构借款提供担保、为他人购物担保或为他人履行有关经济责任提供担保等，这种担保有可能成为企业负债，增加了偿债负担
企业的赢利能力	赢利能力较弱的企业，其长期偿债能力也较弱

另外值得一提的是，按照《中华人民共和国会计法》（以下简称《会计法》）规定：“单位提供的担保、未决诉讼等或有事项，应当按照国家统一的会计制度的规定，在财务会计报告中予以说明。”这些或有负债只要



成为事实上的负债将会加大企业的偿债负担。

第二节　长期偿债能力分析

长期偿债能力分析有两种方法，一种是通过资产负债表分析企业的长期偿债能力，另一种是通过利润表分析企业的长期偿债能力。这里介绍资产负债表的长期偿债能力分析。

企业的长期债务是指偿还期在一年或者超过一年的一个营业周期以上的负债，包括长期借款、应付债券、长期应付款等。长期偿债能力是指企业偿还长期债务的现金保障程度。长期偿债能力的强弱是反映企业财务安全和稳定程度的重要标志，是企业债权人、投资者、经营者和与企业有关联的各方面等都十分关注的重要问题。站在不同的角度，分析的目的也有所区别，见表10－3。

表10－3　长期偿债能力分析目的

角　　度	目　　的
从企业投资者的角度看	投资者通过长期偿债能力分析，可以判断其投资的安全性及盈利性
	投资的安全性与企业的偿债能力密切相关，盈利能力是投资者资本保值增值的关键
从企业债权人的角度看	债权人的安全程度与企业长期偿债能力密切相关
	企业偿债能力越强，债权人的安全程度也就越高
从企业经营者的角度看	可以了解企业的财务状况，优化资本结构
	可以揭示企业所承担的财务风险程度
	可以预测企业筹资前景
	可以为企业进行各种理财活动提供重要参考
从企业其他关联方的角度看	政府及有关管理部门通过偿债能力分析，可以了解企业经营的安全性，从而制定相应的财政金融政策
	业务关联企业通过长期偿债能力分析，可以了解企业是否具有长期的支付能力，做出是否建立长期稳定的业务合作关系的决定

1. 影响长期偿债能力的因素

由于长期债务的期限长，企业的长期偿债能力主要受以下三个因素的影响，如图 10－3 所示。



图 10－3　长期偿债能力影响因素

(1) 资本结构

资本结构是指企业各种长期筹资来源的构成和比例关系。长期筹资来源主要是指权益资本筹资和长期负债筹资。通常情况下，负债筹资成本较低、弹性较大，是企业灵活调动资金余缺的重要手段。但负债是必须偿还的，无论企业的经营业绩如何，负债都会给企业带来财务风险；而权益资本则不需要偿还，可以在企业经营中永久使用。

资本结构不同，企业的长期偿债能力也不同。同时，不同的资本结构，其资金成本也有差异，进而会影响企业价值。资本结构对企业长期偿债能力的影响主要体现在两个方面，见表 10－4。

表 10－4　资本结构对企业长期偿债能力的影响

影　响	具　体　说　明
权益资本是企业承担长期债务的基础	权益资本是企业拥有的净资产，是企业长期债务的基础，权益资本越多，债权人越有保障
	在企业流动负债一定的情况下，如果长期负债比例高，偿债的可能性就越小，风险越大。在资本市场上，能否借入资金以及借入多少资金，取决于企业权益资本的实力
资本结构影响企业的偿债能力	由于负债利息是固定的，借款越多，固定利息越多，使得净利润的变化率大于息税前净收益，这就是财务杠杆原理
	企业长期偿债能力必须以雄厚的权益资本为基础。只有企业资本结构合理，才能保证长期债务偿还的安全性

(2) 总资产数量

长期偿债能力是以总资产为物资保证的。在正常情况下，作为长期负债物资保证的资产，除了一部分流动资产外，其余部分为长期资产。长期负债能否最终得以偿还，则完全取决于资产的变现能力。

(3) 企业的赢利能力

长期偿债能力与企业赢利能力密切相关。一般来说，企业的赢利能力越强，长期偿债能力越强；反之，则长期偿债能力越弱。如果企业长期亏损，则必须通过变卖资产才能清偿债务，最终要影响投资者和债权人的利益。因此，企业的赢利能力是影响长期偿债能力的重要因素。

2. 反映长期偿债能力的指标

反映企业长期负债能力的指标主要有四个，如图10-4所示。



图10-4 反映长期负债能力的指标

(1) 资产负债率

资产负债率反映在资产总额中有多大比例是通过借债筹资的，其计算公式如下：

$$资产负债率 = \frac{负债总额}{资产总额} \times 100\%$$

对资产负债率的具体分析见表10-5。

表10-5 资产负债率分析

分析角度	具体分析内容
债权人	资产负债率越低越好。因为资产负债率低，债权人提供的资金与企业资本总额相比，所占的比例就低，则企业不能偿债的可能性就小，于是企业的风险主要由股东承担，所以这对债权人来讲是十分有利的

续表

分析角度	具体分析内容
股东	在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比例越高越好
	不改变股东的控制权，股东希望保持较高的资产负债率
经营者	资产负债率高，节税带来的收益越大
	较高的资产负债率是企业快速发展的信号，表明企业活力充沛
	企业应充分估计预期的利润和增加的风险，把资产负债率控制在适度的水平

(2) 产权比率

产权比率反映的是企业负债总额与股东权益总额的比例关系，也称之为债务股权比率。其计算公式如下：

$$产权比率=\frac{负债总额}{股东权益}\times 100\%$$

式中的“股东权益”即公司的净资产。产权比率指标反映由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。从股东的角度来看，在经济繁荣时期，多借债可以获得额外的利润；而在经济萎缩时期，多借债则会增加企业的利息负担和财务风险。可见，高的产权比率是高风险、高回报的财务结构；低的产权比率是低风险、低回报的财务结构。

权益资本是承担长期债务的一个基础。产权比率也表明债权人投入的资本受到股东权益保障的程度，或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度——一旦企业清算解散，所有者权益就成了偿还债务的最后保证。《中华人民共和国破产法》规定，企业破产清算时，债权人的索偿权在股东之前。因此，产权比率指标和资产负债率指标具有同样的经济意义，对产权比率的分析可以参考对资产负债率的分析。

(3) 所有者权益比率

所有者权益是指企业所有者对企业净资产的要求权，其计算公式如下：

$$所有者权益比率=\frac{所有者权益}{总资产}\times 100\%$$



所有者权益的来源包括所有者投入的资本，直接计入所有者权益的利得，损失、留存。

(4) 已获利息倍数

已获利息倍数是企业息税前利润与债务利息的比值，反映企业的获利能力对债务偿付的保证程度。其计算公式如下：

$$已获利息倍数=\frac{息税前利润}{利息}$$

息税前利润就是指扣除利息和所得税前的正常业务经营利润，其中利息包括财务费用中的利息和资本化了的利息两部分。资本化利息虽然不在利润表中扣除，但始终是要偿还的。

该指标不仅反映了企业获利能力的大小，而且反映了获利能力对偿还到期债务的保证程度，它既是企业举债经营的前提依据，也是衡量企业长期偿债能力大小的重要标志。如果已获利息倍数较低，则说明企业的利润难以支付利息提供充分保障，这会使企业失去对债权人的吸引力。一般而言，已获利息倍数至少要大于1，否则，企业就不能举债经营。为了正确评价企业偿债能力的稳定性，一般需要计算连续数年的已获利息倍数，并且通常选择一个指标最低的会计年度考核企业长期偿债能力的状况，以保证企业最低的偿债能力。

3. 其他因素对长期偿债能力的影响分析

其他因素对长期偿债能力的影响分析如图10-5所示

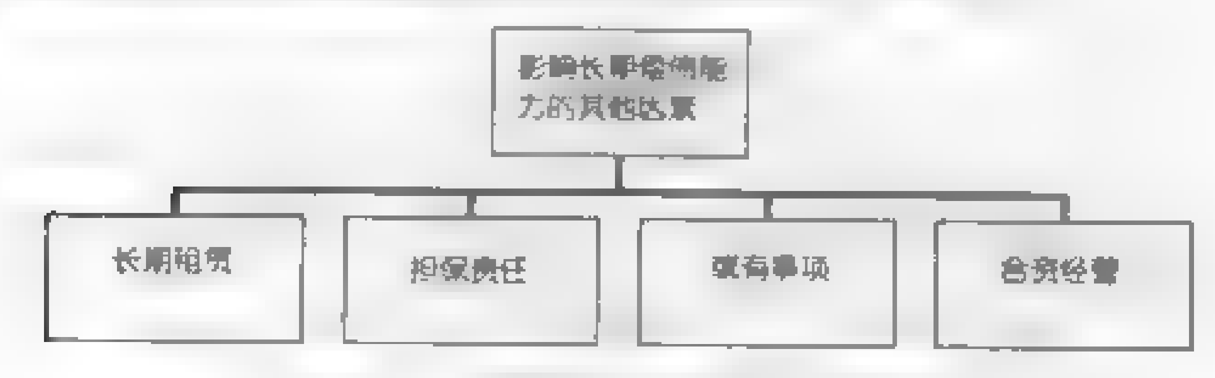


图10-5 影响长期偿债能力的其他因素

(1) 长期租赁

资产租赁形式有融资租赁和经营租赁。融资租赁是指出租人根据承租人对供货人或出卖人的选择，从出卖人那里购买租赁物，提供给承租人使用，承租人支付租金的交易，其实质是以分期付款方式购买固定资产。在融资租赁形式下租入的固定资产可作为企业的固定资产进行管理、入账，租赁费用可作为长期负债处理。这种资本化的融资租赁已包含在资产负债率之中了。

经营租赁是一种短期租赁形式，它是指出租人不仅要向承租人提供设备的使用权，还要向承租人提供设备的保养、保险、维修和其他专门性技术服务的一种租赁形式。企业的经营租赁由于量比较大，期限比较长且具有经常性的特点，所以也构成企业另外一种长期性投资。这种经营租赁虽不包含在长期负债之内，但到期时，企业必须支付租金，这会对企业的长期负债能力产生影响。如果公司经常进行经营租赁业务，就应分析经营租赁费用的支出对偿债能力的影响。经营租赁不在资产负债表中反映，但在附注和利润表中作为租赁费用反映。

作为长期筹资形式的长期性经营租赁，应当以补充揭示的方式考虑它们对企业债务结构的影响。融资租赁在计算债务比率时已经予以考虑，因为融资租赁是资产负债表中资产总额和负债总额的一部分。而长期性经营租赁是否用来计算债务比率应视情况而定。但长期性经营租赁对企业的长期偿债能力的影响是必须引起重视的。

（2）担保责任

在企业之间相互进行经济业务交往时，会发生许多担保责任。这些担保项目时间长短不一，有的担保项目涉及企业的长期负债，有的担保项目涉及企业的短期负债。在分析企业的长期偿债能力时，投资者应根据有关资料分析担保责任给企业带来的潜在长期负债问题。

（3）或有事项

或有事项是指现在无法肯定，但在将来可能会对企业带来损失或收益的事项。这种项目具有不确定性的特点，但一旦发生，便会对企业的财务

状况产生很大影响。投资者在分析企业长期偿债能力时也应该对此予以足够的重视。

当或有事项可以合理判断资产已经减损或负债已经发生时，应在附注中揭示。常见的或有事项有债务担保、产品质量保证等。如果企业为其他企业的负债做担保，该或有事项通常在附注中揭示。

（4）合资经营

合资经营是指由两个或两个以上企业为某一特定目的而建立的联合关系。某些合资经营可能是以合伙企业形式或其他非股份公司的企业形式进行的。另外一类合资经营则是采用由两个或多个企业共同拥有的股份公司的形式。

合资经营的形式多种多样，当母公司有控制能力时，通常要按持股比例与合资公司合并。而其他合资公司通常应按权益法核算，并在投资账户中反映。这两种情况都需要在附注中作为重要的信息揭示出来。

在进行合资经营前，企业通常要做出承诺，如要为合资企业的银行贷款提供担保，或者与合资企业签订长期的原材料购货合同。这类活动可能使得企业存在大量的不出现在资产负债表上的潜在负债或承诺义务，从而对企业长期偿债能力产生很大的影响。这种潜在债务是所有合资企业（包括那些已经合并的企业）都存在的。企业在做出承诺前，必须仔细阅读有关附注，分析这些附加负债。

第三节　企业营运能力分析

营运能力有广义和狭义之分。广义的营运能力是指企业所有要素所能发挥的营运作用。狭义的营运能力是指企业资产的利用效率。我们这里研究的是狭义的营运能力。企业营运能力分析就是要通过对反映企业资产营运效率与效益的指标进行计算与分析，评价企业的营运能力，为企业提高经济效益指明方向。

营运能力不仅反映企业的赢利水平，而且反映基础管理、经营策略、市场营销等方面的状况，因而进行企业营运能力的分析十分必要。其作用如图 10-6 所示。



图 10-6　资产营运能力分析的作用

企业营运能力分析主要包括流动资产周转情况分析、固定资产周转情况分析、总资产周转情况分析。

1. 流动资产周转情况分析

反映流动资产周转情况的指标，如图 10-7 所示。



图 10-7　流动资产周转指标

(1) 应收账款周转率

应收账款周转率就是反映公司应收账款周转速度的比率，也称收账比率，是企业一定时期内赊销净额（销售收入净额）与平均应收账款余额的比率，它表明本期内应收账款转为现金的平均次数，说明应收账款流动的速度。其计算公式为：

$$应收账款周转率（次数）=\frac{赊销净额}{平均应收账款余额}\times 100\%$$

式中，赊销净额 = 销售收入 - 现销收入 - 销售退回、折让、折扣



$$平均应收账款余额=\frac{应收账款期初余额+应收账款期末余额}{2}$$

用时间表示的应收账款周转速度为应收账款周转天数，也称平均应收账款回收期或平均收现期，表示企业从取得应收账款的权利到收回款项，转换为现金所需要的时间。其计算公式为：

$$年度应收账款周转天数=\frac{360}{年应收账款周转次数}$$

应收账款周转越快，说明企业资产流动性越强，短期偿债能力就越强。同时，提高这一比率还可以降低坏账发生的可能性，在一定程度上弥补流动比率低给债权人造成的不良印象等。但是如果这一比率过高，可能是由于企业的信用政策、付款条件过于苛刻所致，这样会限制企业销售量的扩大，从而影响赢利水平。

应当注意，有些因素在特殊情况下会影响该指标计算的正确性。首先，由于公司生产经营的季节性原因，使应收账款周转率不能正确反映公司销售的实际情况。其次，某些上市公司在产品销售过程中大量使用分期付款方式。再次，有些公司采取大量收取现金方式进行销售。最后，有些公司年末销售量大量增加或年末销售量大量下降。因此，报表使用者应将当期指标与该企业前期指标与行业平均水平或类似企业的指标相比较，以判断该指标的高低。

从理论上看，因为现金销售与应收账款无关，使用"赊销净额"来计算更为合理。但是，不仅财务报表的外部使用者无法取得赊销净额数据，财务报表的内部使用者也未必容易取得该数据，因此在实务中多采用"销售净额"来计算应收账款周转率。只要遵循一贯性原则，这种近似计算一般不影响对该指标的分析和利用。

（2）存货周转率

存货周转率也称存货利用率，是企业一定时期的销售成本与平均存货的比率。其计算公式如下：

$$存货周转率=\frac{销售成本}{平均存货}\times100\%$$

计算公式中的销售成本可以从利润表中得到；平均存货是期初存货余额与期末存货余额的算术平均数，可以根据资产负债表计算得出。

存货周转率反映了企业的销售效率和存货实现销售速度。在正常情况下，存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款的速度越快。因此，提高存货周转率可以提高企业的变现能力。如果周转率过低，说明企业在产品销售方面存在一定问题。因此，对存货周转率的分析，要深入调查企业存货的构成，结合实际情况做出判断。

存货周转状况也可以用存货周转天数来表示。其计算公式如下：

$$存货周转天数 = \frac{360}{存货周转率}$$

存货周转天数表示存货周转一次所需要的时间，天数越短，说明存货周转得越快。

（3）流动资产周转率

流动资产周转率是指企业一定时期内的销售收入净额与流动资产平均余额的比率。其计算公式为：

$$流动资产周转率 = \frac{销售收入净额}{流动资产平均余额} \times 100\%$$

式中，销售收入净额 = 销售收入 − 销售退回 − 销售折扣与折让

$$流动资产平均余额 = \frac{期初流动资产余额 + 期末流动资产余额}{2}$$

流动资产周转率是分析流动资产运营情况的综合性指标，可用来检查资金和利息节约与浪费的数据。流动资产周转率越高，说明企业流动资金周转速度越快，变现能力越强，资金利用率越高，同时还将增强企业的偿债能力和赢利能力。

2. 固定资产周转情况分析

通常我们用固定资产周转率来对一个公司的固定资产的营运状况进行考核与评价。其计算公式如下：

$$固定资产周转率 = \frac{销售收入净额}{固定资产平均净值} \times 100\%$$

式中，固定资产平均净值 $=\frac{\text{期初固定资产净值}+\text{期末固定资产净值}}{2}$

$$\text{固定资产周转天数}=\frac{360}{\text{固定资产周转率}}$$

固定资产周转率表明：固定资产周转率是指企业年销售收入净额与固定资产平均净值的比率。它是反映企业固定资产周转情况，从而衡量固定资产利用效率的一项指标。固定资产周转率越高，表明企业固定资产利用越充分，同时也能表明企业固定资产投资得当，固定资产结构合理，能够充分发挥效率。反之，如果固定资产周转率不高，则表明固定资产使用效率不高，提供的生产成果不多，企业的营运能力不强。

运用固定资产周转率时，需要考虑固定资产净值因计提折旧而逐年减少，因更新重置而突然增加的影响；在不同企业间进行分析、比较时，还要考虑采用不同折旧方法对固定资产净值的影响等。

3. 总资产周转情况分析

（1）总资产周转率分析

反映总资产周转情况的指标是总资产周转率。总资产周转率是指企业一定时期营业收入净额同平均资产总额的比值。总资产周转率是考察企业资产运营效率的一项重要指标，体现了企业经营期间全部资产从投入到产出周而复始的流转速度，反映了企业全部资产的管理质量和利用效率。由于该指标是一个包容性较强的综合指标，因此，从因素分析的角度来看，它要受到流动资产周转率、应收账款周转率和存货周转率等指标的影响。总资产周转率的计算公式如下：

$$\text{总资产周转率（次）}=\frac{\text{营业收入净额}}{\text{平均资产总额}}\times 100\%$$

该指标通过当年已实现的营业价值与全部资产进行比较，反映出企业一定时期的实际产出量以及对每单位资产实现的价值补偿。

总资产周转率与流动资产周转率都是衡量公司资产运营效率的指标，一般来说流动资产周转率越高，总资产周转率也越高，周转速度也越快，

资产利用效率也就越高。总资产周转率是从与流动资产周转率不同的角度对企业资产的运营进行的评价。通过该指标的对比分析，不但能够反映出企业本年度及以前年度总资产的运营效率及其变化，而且能够发现企业与同类企业在资产利用上存在的差距，促进企业挖掘潜力、积极创收、提高产品市场占有率、提高资产利用效率。

（2）不良资产比率分析

不良资产比率是指企业年末不良资产总额和年末资产总额的比值。不良资产比率是从企业资产管理角度对企业资产营运状况进行的修正指标。其计算公式如下：

$$不良资产比率=\frac{年末不良资产总额}{年末资产总额}\times 100\%$$

式中，年末不良资产总额是指企业资产中存在问题、难以参加正常经营运转的部分，其主要包括三年以上的应收账款、其他应收款及预付账款，积压的存货、闲置的固定资产和不良投资等的账面余额，待处理流动资产及固定资产净损失，以及潜亏挂账和经营亏损挂账等。年末资产总额是指企业资产总额的年末数。

进行不良资产比率分析时应注意的问题见表10-6。

表10-6　不良资产比率分析注意事项

注意要点	着重从资产损失、资金挂账、不良投资及账款、积压商品物资等方面反映了企业资产的质量
分析目的	揭示企业在资产管理和使用上存在的问题，用以对企业资产的营运状况进行补充修正
运用时的注意事项	在用于评价工作的同时，也有利于企业发现自身不足，改善管理，提高资产利用效率
	一般情况下，不良资产比率越高，表明企业沉积下来、不能正常参加经营运转的资金越多，资金利用率越差
	不良资产比率越低，总体资产的质量越好，经营者的资产运作能力越强
	该指标越低越好，0是最优水平

第四节　资产质量分析

资产的质量是指资产的变现质量、被企业在未来进一步利用或与其他资产组合增值的质量。资产质量的好坏主要表现在资产的账面价值与变现价值或被进一步利用的潜在价值量（可以是资产的可变现价值、资产的公允价值或资产在未来与企业的其他资产组合增值之后的价值来计量）之间的差异上。

1. 资产质量的基本分析方法

资产质量的基本分析方法通常有以下三种：

第一，比较每股净资产与调整后的每股净资产，它可以大致反映变现能力受限的资产在净资产中的比重。

第二，考虑变现能力受限的会计项目。所谓变现能力指资产转为现金及现金等价物的能力和该资产用于销售、偿还债务的能力。通常通过分析应收账款、其他应收款、预付账款的账龄来反映变现能力的强弱。

第三，分析抵押和担保项目可以了解企业的或有风险。一旦出现违约，所抵押的资产可能会影响企业的正常生产经营，这些都增加了企业经营的不确定因素。

2. 流动资产质量分析

（1）流动资产长期化分析

理论上的流动资产是指能够在一年内变现或耗用的资产。但在实际工作中，资产负债表中不可避免出现一些在一年内不可能变现甚至积压了一年以上的流动资产，如被套牢的短期投资、长期拖欠的应收款项、长期滞销积压的存货等。在评价企业资产质量、偿债能力时，此类资产应当剔除。

（2）流动资产实际价值分析

资产负债表上的流动资产是按历史成本原则计价的，但市场价格处于不断变化的状态，账面上的价值很可能与实际价值不符。因此，在对企业

的资产实力和偿债能力进行分析时，应充分考虑资产的实际价值。

(3) 流动资产变现能力分析

通常情况下，企业的变现能力与流动资产的优良程度成正比，货币资金、短期投资、应收款项比重大，则变现能力强。但要注意分析企业是否将应收款项、存货等流动资产对外抵押、担保，以及货币资金是否存在限定用途而不能随便动用的条款。

3. 固定资产质量分析

固定资产的质量分析就是对固定资产被企业利用的状况进行分析。这种分析可以从多角度来进行，如图10-8所示。

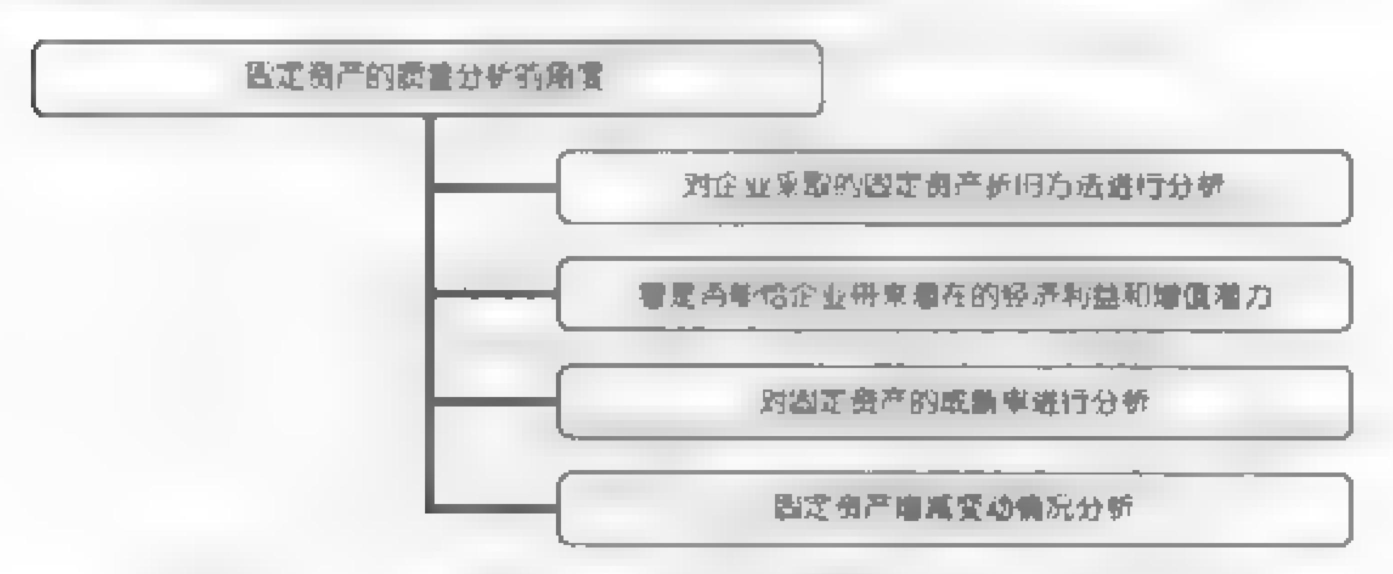


图10-8 固定资产的质量分析的角度

(1) 对企业采取的固定资产折旧方法进行分析

因为固定资产折旧方式的不同，直接影响企业的赢利，影响每股的收益。在分析时，一是要看企业采用什么样的折旧方法。加速折旧法能较快收回企业的投资，减少固定资产的无形损耗，但这种方法增加了企业成本费用的支出，一定程度上减少了同期的企业赢利和税收支出。二是要看固定资产使用年限的确定是否合理。有时由于企业经营不善，导致利润减少，如果人为延长固定资产折旧年限，就意味减少了每期的折旧额，从而减少了成本费用的支出，使得企业赢利出现虚增。

(2) 看是否能给企业带来潜在的经济利益和增值潜力



具有增值潜力的固定资产是指那些市场价值的未来走向趋向于增值的固定资产。这种增值或是由特定资产的稀缺性（如土地）引起，或是由特定资产的市场特征表现出较强的增值特性（如房屋、建筑物等）而引起，或是由于会计处理的原因导致账面上虽无净值但对企业或上市公司仍有可进一步利用的原因而引起（如已经提足折旧，企业或上市公司仍可在一定时间内使用的固定资产）。无增值潜力的固定资产则是指对特定企业或上市公司而言，其价值的未来走向不可能增值的资产。这种不能增值状况的出现既可能是由于特定资产相关的技术进步较快，原有资产因技术落后而相对贬值（如电子计算机等）引起，也可能是由特定资产本身价值状况较好，但在特定企业或上市公司不可能得到较充分利用的原因引起（如不需用的固定资产）。

（3）对固定资产的成新率进行分析

固定资产成新率是企业当期平均固定资产净值同固定资产平均原值的比率。它反映了企业所拥有的固定资产的新旧程度，体现了企业固定资产更新的快慢和持续发展能力，该指标高，表明企业固定资产比较新，对扩大再生产的准备比较充足，发展的可能性比较大。该指标低，则说明固定资产老化，可能影响到企业的劳动生产率和工作效率。届时企业可考虑固定资产的更新，特别是固定资产待到后期容易经常出现问题，影响正常的生产经营，这就要求企业应留有足够的折旧资金用于固定资产的更新改造。

（4）固定资产增减变动情况分析

企业进行固定资产增减变动的分析一般是利用期末、期初固定资产数额相比较，研究其变动规律，查明其原因，并在总体上分析固定资产变动的规模和速度。计算公式为：

$$固定资产增长率=\frac{本年固定资产原值增加额-本年固定资产原值减少额}{期初固定资产原值}\times 100\%$$

$$=\frac{本年固定资产增加净额}{期初固定资产原值}\times 100\%$$

为了查明固定资产增减变动的情况和原因，可根据会计资料按照固定资产类别详细分析一定时期内企业从哪些渠道增加了固定资产和在哪些方面减少了固定资产。一般来说，固定资产原值增加的主要原因有自行购建固定资产、接受固定资产捐赠、股东投入固定资产、融资租入固定资产、接受固定资产抵债、固定资产改良、盘盈固定资产等。减少的主要原因有出售转让固定资产、对外投资转出固定资产、固定资产报废、毁损、固定资产非常损失、盘亏固定资产等。

4. 无形资产质量分析

根据无形资产的特点，在分析无形资产质量时，首先要分析记入无形资产的内容是否正确，摊销期是否符合实际情况。其次要分析无形资产质量的重要指标的完成情况。

分析无形资产质量的重要指标的内容见表10－7

表10－7　分析无形资产质量的重要指标

指标名称	计算公式	具体说明
无形资产产值率	无形资产产值率＝$\frac{\text{分析期总产值}}{\text{分析期无形资产平均原值}}\times 100\%$	无形资产产值率是无形资产价值能为企业创造多少总产值的指标 它的高低情况反映了无形资产对企业生产产值的影响程度 无形资产产值率越高，说明无形资产在企业生产中的作用越大
无形资产利润率	无形资产利润率＝$\frac{\text{分析期产品销售利润}}{\text{分析期无形资产平均原值}}\times 100\%$	无形资产利润率反映了无形资产价值能创造多少销售利润，反映了无形资产在销售利润中的程度 无形资产利润率高，说明在销售利润中无形资产形成的份额较大
企业超额利润率	企业超额利润率＝企业资金利润率－同行业平均资金利润率	企业超额利润率通过与同行业的平均资金利润率的比较，反映由无形资产给企业带来的利润率

5. 长期投资质量分析

长期投资是指短期投资以外的投资，即企业不准备随时变现、持有时间在一年以上的投资。长期投资是企业对外投资的一种形式，是相对于短期投资而言的。从外观来看，企业的有价证券一般分不出长期或短期，只是根据投资目的不同而确认。长期投资的目的主要是从企业的长期发展战略上考虑，要么为控制或影响其他企业（如长期股权投资），要么为获取稳定的利息收入（如长期债权投资）。

将长期投资与实收资本（即注册资金）或资产总额进行对比是分析长期投资的首要步骤。按照我国现行《国家工商管理条例》的规定，国有企业长期投资不能超过其注册资金的50%，外商独资企业的长期投资不能超过其注册资金的25%。然后要对长期投资进行质量评估。

对长期投资进行质量评估要经历以下步骤：

（1）明确长期投资项目的具体内容

首先，在进行长期投资的评估时，应明确长期投资的种类、原始投资额、评估基准日余额、投资收益计算方法、历史收益额、长期股权投资占被投资企业实收资本的比例以及相关会计核算方法等。

（2）进行必要的职业判断（审核和鉴定）

在进行长期投资评估时，应审核鉴定长期投资的合法性和合规性，以及长期投资账面余额、各期投资收益计算的正确性和合理性，判断被评估的长期投资余额、投资收益率等参数的准确性。而这些参数的合理性是长期投资评估的基础和基本依据。

（3）根据长期投资的特点选择合适的评估方法

将长期投资分为可流通交易和不可流通交易两类。对于可以在证券市场上市交易的股票和债券一般应采用市场途径以及现行市价法进行评估，按评估基准日的收盘价确定评估值；对于不可以上市交易的股票和债券一般应先考虑采用收益途径及其相应的方法进行评估，当然也可采用评估人员认为其他可行的评估途径及其方法进行评估。

(4) 测算长期投资价值，得出评估结论

根据影响长期投资价值的各种因素，选择相应的评估方法，通过分析判断得出评估结论。

6. 虚拟资产和其他重点资产项目质量分析

虚拟资产和其他重点资产项目质量分析的主要内容如图10-9所示。

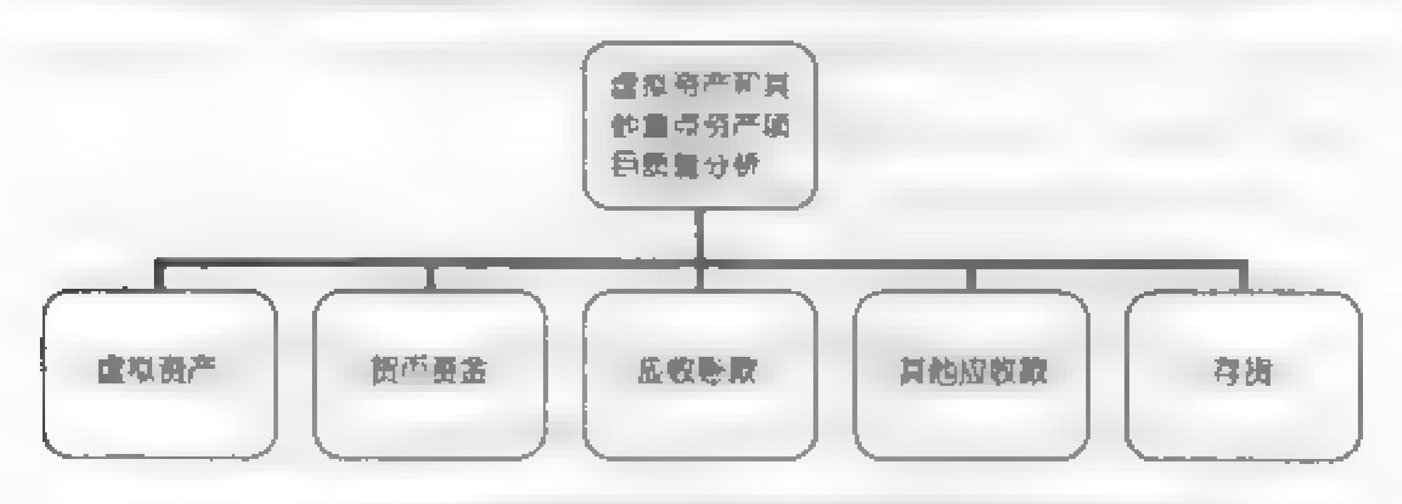


图10-9 虚拟资产和其他重点资产项目质量分析主要内容

(1) 虚拟资产

虚拟资产是指会计账面上所列示的没有财产实质价值、无变现能力的资产，包括待摊费用、长期待摊费用、待处理流动资产损失、待处理固定资产损失等项目。在评价企业资产实力、偿债能力时应将此类项目剔除。如果此类项目期末、期初差额巨大，应分析是否存在粉饰经营业绩、人为调节当期损益等问题。

(2) 货币资金

货币资金是企业在生产经营过程中处于货币形态的那部分资金，它可立即作为支付手段并被普遍接受，因而最具有流动性。货币资金包括库存现金、银行存款、其他货币资金等，是流动性最强的资产。从债权人角度看，货币资金反映了即刻偿债能力。分析该项目应主要查阅银行存款账及对应科目，了解是否存在通过借债而取得的银行存款，核对银行存款余额与开户银行对账单是否相符，未达账项是否真实等。

(3) 应收账款

应收账款反映企业因赊销业务而引起的债权。分析时不仅要关注总



量，而且要了解期限结构、对象结构和大额客户情况，以此分析应收账款的质量。如果前后期发生了巨额增加，应查阅对应科目，分析是否是由于虚列收入引起的。

(4) 其他应收款

其他应收款是指除应收账款、应收票据、预付账款外，企业应收、暂付其他单位和个人的各种款项。该项目过大，表明资金被其他企业或内部个人占用。如果前后期比较有大额差异，应分析是否存在临时转移资金等问题。

(5) 存货

存货是企业重要的流动资产，一般比重为50%，主要包括分布在储备、生产、成品形态上的资产。从总量的比重上应分析是否符合企业生产经营特点；从结构上应分析各类存货能否保证供、产、销环节顺利进行；从增量上应分析是否与生产经营规模扩大相适应；从质量上应分析是否存在超储积压，特别是成品是否具有市场竞争力。

第五节　资产负债表真实性分析

前面介绍的分析理论与分析实务都是在假定该资产负债表中所反映的各要素都是在经营活动和财务收支完全遵守了国家法律、行政法规和财务制度的基础上，真实地反映了财产和实物，正确地进行核算计价，财务报表能公允反映各种信息。但在实际情况下，不少公司提供的报表都与其真实情况相去甚远。作为报表分析者，在进行各种目的的分析之前，必须首先对其真实性进行判断和分析，使其信息由隐性变为显性，真正成为可利用的会计信息。

1. 资产负债表真实性分析的方法

对资产负债表真实性分析的方法也很多，对报表使用者而言，通常采用的有以下几种，如图10－10所示。



图10－10　资产负债表真实性分析方法

(1) 审阅复核法

审阅复核法主要是分析资产负债表项目完整性和计算的正确性。在审阅复核时，具体流程如图10－11所示。

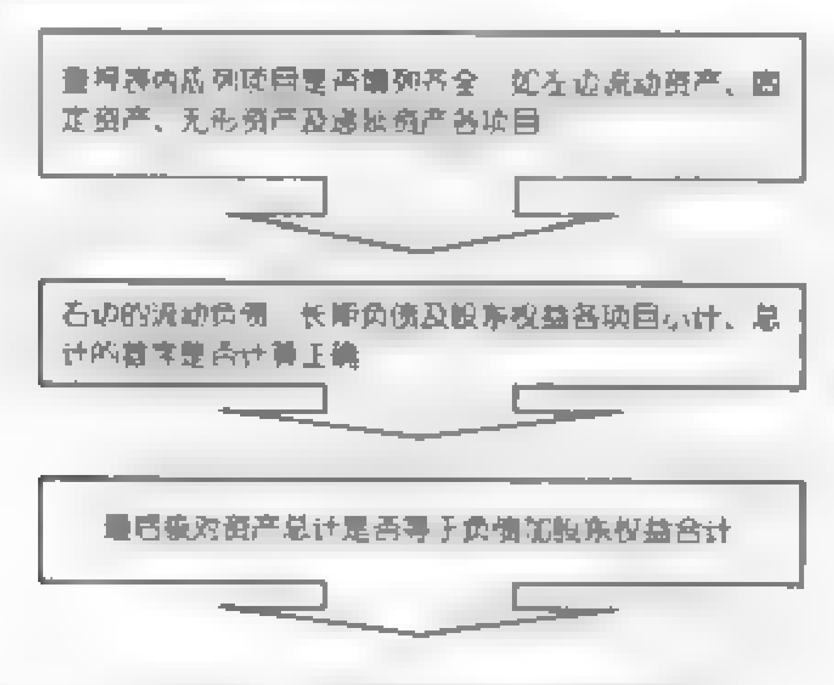


图10－11　审阅复核法运用流程

(2) 勾稽核对法

分析资产负债表各指标与其他各个报表的有关指标所存在的依存关系。按现行会计制度规定，企业对外编制的除资产负债表外，还有利润表、现金流量表、股东权益变动表，这些报表中有关相同或相关项目数字应保持相等。这种方法适用于各类报表使用者

（3）常规核对法

分析资产负债表各项目数据来源的真实性，如本期资产负债表期初数与上期资产负债表同类项目的期末数，本期资产负债表中各项目期末数与各有关总账，明细账期末余额或相加减余额，本期资产负债表中期末数与实物数，同时还要将表中各项目进行账账、账证、证证核对，这一方法适用于政府及审计部门。

（4）比较分析法

分析资产负债表各项目发生的合理性、构成的正常性及企业财务状况，赢利状况，如表内两个相关项目对比分析，表中各有关项目与其他报表相关项目对比、表中同一项目本期与期初对比，分析各项目发生异常的原因及资本结构、资金结构是否合理　在比较分析法中，既可用绝对数比较，也可用相对数（比率）进行比较，这种分析方法适用于各报表分析者，也可用于其他指标的分析。

（5）其他分析方法

在资产负债表真实性分析中，除上述常用的四种方法外，还有顺查法、逆查法、账户分析法、函证法，盘点法，报表分析者根据自身所处的位置分别选择使用。

2. 资产负债表主要项目的真实性分析

对资产负债表主要项目进行真实性分析，一般按照以下步骤进行，如图10－12所示。

（1）对流动资产项目进行分析

分析流动资产时，首先注意流动资产中的货币资金、应收账款和存货的比重结构如何　例如：有无存在货币资金明显不足、应收款项偏多，存

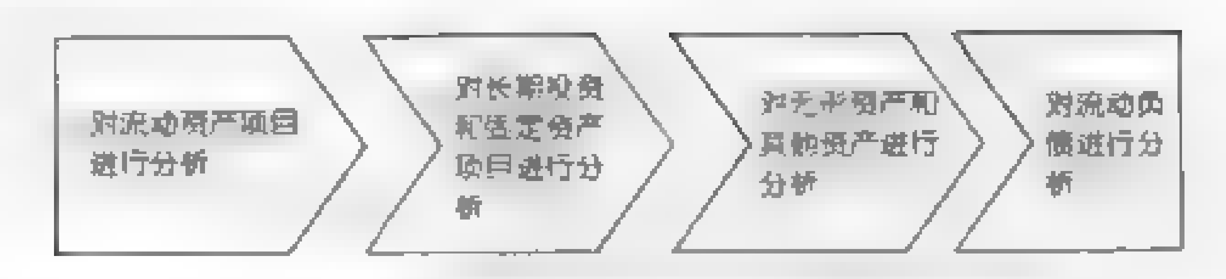


图10－12　资产负债表主要项目真实性分析步骤

货数额过大等现象。当初步了解流动资产几个重要项目比例结构不正常的原因后，就可进一步明确分析方向了。其次分析了解货币资金偏多或不足的主要原因，以及银行存款是否及时对账；要分析了解应收账款偏多的主要原因及催收清理情况如何；要分析了解存货过多的主要原因等。

（2）对长期投资和固定资产项目进行分析

企业对外长期投资包括股权投资、债券和其他投资，一般数额较大，时间较长，风险与收益差别较大。分析时应考虑长期投资效益如何，投资额在企业资金中的比重为多少等。

分析固定资产项目时，首先应注意固定资产总额在企业全部资产中的比重是否合理，如数额偏多，可了解各类固定资产比重是否恰当，有无闲置不需用的固定资产等；其次要分析固定资产原值、累计折旧和固定资产净值三个项目数额比例是否合理，固定资产的新旧程度如何，固定资产更新改造是否正常等。

（3）对无形资产和其他资产进行分析

无形资产包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、特许权、商誉等。无形资产的数额大小是分析的重点。如果无形资产数额过大，要审阅无形资产明细账，了解各种无形资产的构成是否有不够合理的无形资产；同时要了解无形资产摊销是否正常，有无存在不摊销的现象，或者是否存在无形资产出售、转让后，而未及时转账的现象。

递延资产的数额大小是资产负债表中其他资产项目分析的重点。开办企业的摊销期限及是否按月均衡摊销是影响该项资产数额的重要因素。分析中还要注意其他长期资产项目中（如冻结物资、冻结存款、特种储备物



资）的数额是否正常，如发现疑问，应了解其原因。此外，对资产负债表中待处理财产损益项目也要注意数额是否过大，可审阅明细账户资料，分析待处理财产损益的发生原因等。

（4）对流动负债进行分析

企业的流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付工资与应付福利费、应付股利、应交税金、其他应交款与其他应付款、预提费用、其他流动负债等多项内容。分析流动负债时，首先要注意分析流动负债合计、长期负债合计、股东权益合计三者所占企业全部负债及股东权益总额的比重是否基本合理。如果流动负债所占比重过大，说明企业财务结构不合理。其次要注意分析流动负债各主要项目（如短期借款、应付账款、应付福利费、未交税金、未付利润、应付股利、应交税金等）分别占全部流动负债的比例结构如何，是否存在明显不合理现象。最后对流动负债中的突出项目或可疑项目再进行分析了解。

具体在操作的过程中可以采用的方法见表10－8。

表10－8　流动负债项目真实性分析方法

流动负债真实性分析方法	运　用　要　点
分析短期借款项目	要查阅明细账户，了解何种短期借款数额最大，举借大额借款的原因是什么，利息是否合理等
分析应付账款项目	要通过翻阅明细账簿，先找出应付账款的大额明细户，然后初步了解产生大额应付账款是否合理正常
分析应付福利费项目	企业应付福利费应按工资总额的14%比例提取，如果发现应付福利费项目数额偏大，必定有某种原因
分析未交税金和未付利润项目	未交税金反映的是贷方余额，反映企业在会计期末的某一时点尚未向税务机关缴纳的税金
	未付利润是企业在全年期末应付给投资者的利润
	如果企业财务状况正常，在资产负债表中所列的数额一般都是该企业上一个月的应付金额，数额不会太大

3. 对长期负债项目的分析

企业的长期负债主要包括长期借款、公司债券、长期应付款、专项应付款及其他长期负债项目等。长期负债一般偿还期限较长，负债数额较大，风险大，企业负担重。分析资产负债表中的长期负债项目时，首先要分析长期负债的总数额与企业总负债及权益的比重是否恰当。如果长期负债比重过大，承担的债务利息必然偏重，影响企业经济效益，则风险较大；其次要了解长期负责中数额最大的项目，企业筹集该项资金是否按既定目标使用，是否已取得预计的经济效益，有无潜在风险等。

4. 对股东权益项目的分析

企业股东权益包括股本、资本公积、盈余公积、法定公益金、未分配利润等几部分。新的会计准则已经从2007年起把股东权益从资产负债表中脱离出来，单列反映，在此为叙述上的方便把股东权益的真实性也一并分析。股东权益是一个很重要的财务指标，它反映了公司的自有资本。分析股东权益时，首先应分析股东权益合计占企业全部负债及权益总额的比重结构是否较为合理，以便对企业资本构成及其实力有一个总的了解；其次要分析股东权益中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润等项目的比例是否合理正常。实收资本是股东权益中的核心，提取盈余公积也有一定比重，未分配利润在正常情况下不宜太大。

案例解析

资产负债表比较

单位：旺达有限责任公司　　2005～2007年　　单位：万元

项　　目	2005年	2006年	2007年
资　　产			
货币资金	20	26	24
应收账款	50	70	80
存货	30	60	70

续表

项目 资产	2005 年	2006 年	2007 年
流动资产合计	100	156	174
固定资产	247	323	400
非流动资产合计	247	323	400
总资产合计	347	479	574
负债及所有者权益			
短期借款	20	25	28
应付账款	40	42	46
应付工资	12	15	18
应交税金	10	12	15
流动负债合计	82	94	107
应付债券	80	80	92
负债合计	162	174	199
实收资本	100	100	120
资本公积	20	120	140
盈余公积	40	55	70
未分配利润	25	30	45
所有者权益合计	185	305	375
负债及所有者权益总计	347	479	574

1. 从流动资产与流动负债分析报表。

2005 年：100 万元>82 万元；

2006 年：156 万元>94 万元；

2007 年：174 万元>107 万元。

可以看出，这三年的流动资产都大于流动负债，也就是说这三年的营运资金都是正数，说明企业有一部分资产来源于长期负债或所有者权益对于企业来说，营运资金并不是说越多越好，有时可能是因存货积压太多或存有长期难以收回来的应收账款，分析时可以将营运资金与以前年度相比较，以确定变动原因。

2. 通过流动比率（流动资产÷流动负债×100%）分析报表。一般来讲，流动比率越高，说明企业的短期偿债能力就越强，反之，相对来说短期偿债能力就越弱。

2005年：100÷82×100%≈122%

2006年：156÷94×100%≈166%

2007年：174÷107×100%≈163%

计算结果表明，企业短期偿债能力2006年比2005年2007年都要强些。将上述计算结果与本行业平均水平或先进水平相比，可以看出企业在本行业中的位置。企业可以对构成项目一一分析，找出原因。

3. 通过速动比率分析报表（速动资产÷流动负债×100%）

2005年：(100－30)÷82×100%≈85.37%

2006年：(156－60)÷94×100%≈102%

2007年：(174－70)÷107×100%≈97.20%

计算结果表明，速动比率与流动比率走势基本相同，说明这三年存货量维持在相对稳定的状况下。

4. 资产负债率（负债总额÷资产总额×100%）

2005年：(162÷347)×100%≈46.69%

2006年：(174÷479)×100%≈36.33%

2007年：(199÷574)×100%≈34.67%

计算结果表明，企业的资产负债率逐年下降，一方面说明企业的偿债能力较强，另一方面也表明该企业没有充分利用借贷方式筹资，可结合资产报酬率指标作进一步分析。

第十一章　如何分析利润表

第一节　赢利能力分析

赢利能力是指企业将所筹资金进行内部投资与外部投资而获取利润的能力。无论是投资人、债权人还是企业经营者，都日益重视和关心企业的赢利能力。利润是投资者取得投资收益、债权人收取本息的来源，是经营者经营业绩和管理效能的集中表现，也是职工集体福利设施不断完善的重要保障。

赢利能力分析是企业财务分析的重点，对企业的赢利能力进行分析非常重要，一是因为赢利能力是企业各环节经营活动的具体表现，企业经营的好坏，都会通过赢利能力表现出来。二是因为它是评价企业经营管理水平的重要依据。通过对赢利能力的深入分析，可以发现经营管理中的重大问题，进而采取措施加以解决，以提高企业的收益水平。三是企业的各项经营活动都会影响企业的赢利。

一般说来，企业的赢利能力只涉及正常的营业状况，非正常的营业状况也会给企业带来收益或损失，但只是特殊状况下的个别结果，不是经常和持久的，不能说明企业的能力。因此，在分析企业赢利能力时，应当排除证券买卖等非正常项目、已经或将要停止的营业项目、重大事故或法律更改等特别项目、会计准则和财务制度变更带来的累积影响等因素。企业赢利能力分析可从赢利能力一般分析和股份公司税后利润分析两方面进行。

1. 企业赢利能力一般分析

反映企业赢利能力的指标很多，通常包括如图11－1所示的指标。

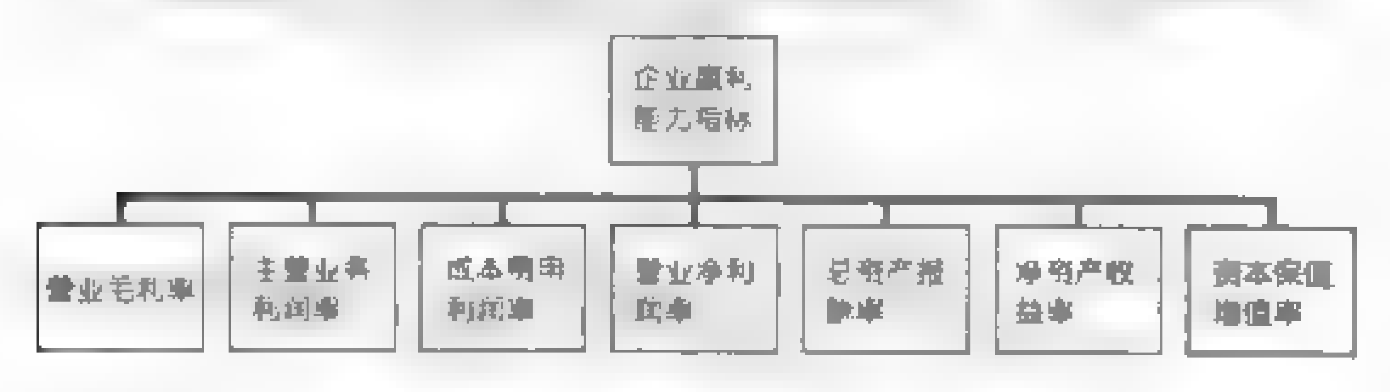


图11－1 企业赢利能力指标

（1）营业毛利率

营业毛利率是指公司本期获得营业毛利和营业收入净额之间的比率。营业毛利率的计算公式为（式中的营业收入净额指公司营业收入总额减去营业退回与折让之后的差额）

$$营业毛利率=\frac{营业毛利}{营业收入净额}\times 100\%$$

$$=\frac{营业收入净额-营业成本}{营业收入净额}\times 100\%$$

营业毛利率可以精确地反映每一元营业收入中营业毛利的比重，通过它可以知道企业产品销售的初始获利能力。

对报表的分析者而言，营业毛利率总是越高越好。营业毛利率越高，则扣除各项支出后的利润也就更高，企业的获利能力越强。反之，则公司的获利能力就越低。

营业毛利率的分析与营业毛利额的分析相结合可以评价公司对管理费用、财务费用、营业费用等费用的承受能力。

如果我们将连续几年的营业毛利率进行分析，可以全面了解公司获利能力的发展趋势。不过，在具体评价某一个公司的获利能力时，应将该公司的营业毛利率和其他公司的水平或同行业平均水平进行对比，这样才能客观、准确地评价公司获利能力的高低。

一般情况下，行业不同，毛利率也有所不同，但同一行业的毛利率一

般相差不大。与同行业的平均毛利率比较，可以帮助我们揭示公司在定价政策、产品或商品推销及成本控制方面存在的问题。

（2）主营业务利润率

主营业务利润率是企业一定时期主营业务利润与主营业务收入净额的比率。其计算公式为：

$$主营业务利润率=\frac{主营业务利润}{主营业务收入净额}\times 100\%$$

该指标反映公司的主营业务获利水平。主营业务利润率越高，表示企业主营业务市场竞争力越强，发展潜力越大，赢利能力也越强。企业只有保持较高的主营业务利润率，才能在竞争中占据优势地位。

需要说明的是，从利润表来看，企业的利润包括主营业务利润、营业利润、利润总额和净利润四种形式。而主营业务收入则包括商品销售收入、劳务收入和让渡资产使用权收入等。因此，在实务中也经常使用营业净利率、营业毛利率、主营业务净利润率以及营业利润率等指标来分析企业主营业务的获利水平。其计算公式见表11－1。

表11－1　主营业务利润率分析指标计算公式

指标名称	计算公式
营业净利率	$营业净利率=\frac{净利润}{营业收入净额}\times 100\%$
营业毛利率	$营业毛利率=\frac{营业收入净额-营业成本}{营业收入净额}\times 100\%$
主营业务净利润率	$主营业务净利润率=\frac{净利润}{主营业务收入净额}\times 100\%$
营业利润率	$营业利润率=\frac{营业利润}{主营业务收入净额}\times 100\%$

（3）成本费用利润率

成本费用利润率是企业一定时期的利润总额同企业成本费用总额的比率。成本费用利润率表示企业为取得利润而付出的代价，从企业支出方面补充评价的收益能力。其计算公式为：

$$成本费用利润率=\frac{利润总额}{成本费用总额}\times 100\%$$

成本费用利润率是从企业内部管理等方面，对资本权益状况的进一步修正。成本费用利润率指标表明每付出一元成本费用可获得多少利润，体现了经营耗费所带来的经营成果。该指标通过企业收益与支出直接比较，客观评价企业的获利能力。

该指标从耗费角度补充评价企业收益状况，有利于促进企业加强内部管理，节约支出，提高经营效益。该指标越高，表明企业为取得收益所付出的代价越低，企业成本费用控制得越好，企业的经济效益越好，获利能力越强。

（4）营业净利润率

营业净利润率是净利润与营业收入净额的比率，其计算公式如下：

$$营业净利润率=\frac{净利润}{营业收入净额}\times 100\%$$

营业净利润率反映企业每经营一元钱所获得的净利润。营业净利润率越高，说明企业通过销售产品或经营业务获取利润的能力越强。有些时候通过营业净利润率和营业毛利率的比较还可看出企业生产部门和销售管理部门的工作情况。如果企业营业毛利率很高，而营业净利率很低，则说明企业生产部门工作做得较好，销售和管理部门工作做得不好。

（5）总资产报酬率

总资产报酬率也称总资产利润率，是企业利润总额与资产平均总额的比率。它们分别反映企业总资产的赢利能力和股东权益的赢利能力，其计算公式为：

$$\begin{aligned}总资产报酬率&=\frac{息税前的利润}{资产平均总额}\times 100\%\\&=\frac{利润总额+利息费用}{\frac{期初资产+期末资产}{2}}\times 100\%\end{aligned}$$

该比率表明企业每一元资产的营运能带来多少利润，全面反映了企业



的获利能力和投入产出状况。通过对该指标的深入分析，可以增强各方面对企业资产经营的关注，促进企业提高单位资产的收益水平。该比率越高，表明企业总资产的获利能力越高。总资产利润率的分析，对债权人及企业经营者，特别对投资者具有重要意义。因为总资产报酬率如果高于同期的银行贷款利率，银行贷款利息的逐期收回就有较大的保障，而企业管理者也可以依照总资产利润率的状况，决定相应的筹资决策；作为投资者，投出的资本可以获得高于银行同期贷款利息的收益，还能获得企业资本增值的潜在收益。该指标越低，则说明企业资产利用效率越低，应分析差异原因，提高销售利润率，加速资金周转，提高企业经营管理水平。

(6) 净资产收益率

净资产收益率是净利润与平均净资产的比率，又叫净值报酬率或股东权益报酬率。其计算公式为：

$$净资产收益率 = \frac{净利润}{平均净资产} \times 100\%$$

净资产收益率反映企业股东权益的投资报酬率，是评价股东权益财务状况的重要指标。投资者的目的就是要最大限度地获取收益，因此他们更关心的是企业净资产收益率，它直接关系到企业的长久发展能力和投资者对企业未来的信心。如果是上市公司，净资产收益率的大小将直接影响公司的每股收益和一系列市场表现指标。

企业从事财务管理活动的最终目的是实现所有者财富最大化，从静态角度来讲，首先就是最大限度地提高净资产收益率。因此，该指标是企业赢利能力指标的核心，而且也是整个财务指标体系的核心。一般来讲，企业净资产收益率越高，说明权益资本赢利能力越强，意味着投资者所拥有的财富在不断增长。如果企业净资产收益率能在一段较长时期内持续增长，说明企业的赢利能力稳定上升。如果是上市公司，公司的股价就会上扬，公司的价值就会不断增长。

(7) 资本保值增值率

资本保值增值率反映投资者投入企业的资本的保全性和增值性，它是

期末所有者权益总额与期初所有者权益总额的比率，其计算公式为：

$$资本保值增值率=\frac{期末所有者权益总额}{期初所有者权益总额}\times100\%$$

资本保值增值率表示企业当年资本在企业自身的努力下的实际增减变动情况，是评价企业财务效益状况的辅助指标。该指标从两个方面考核企业经营者对所有者权益的保障程度：一方面要求按照资本金保全原则的要求管好、用好投资者投入的资本，在生产经营期间，除了投资者依法转让投资外，不得以任何理由抽走资本金，要保持与其生产经营规模相适应的资本金，以保证财务状况的安全性和稳定性，为提高企业的获利能力奠定基础；另一方面要求实现获利的企业还要注重内部积累和再投入，以保证自我发展能力，增强企业长期获利能力，从长远利益保障投资者的权益。该指标越高，表明企业的资本保全状况越好，股东权益增长越快，债权人的债务越有保障，企业发展后劲越强。

2. 股份公司税后利润分析

股份公司税后利润分析所用的指标如图11－2所示。



图11－2　股份公司税后利润分析指标

（1）每股利润

股份公司中的每股利润是指普通股每股税后利润。该指标中的利润是利润总额扣除应缴所得税的税后利润，如果发行了优先股还要扣除优先股应分的股利，然后除以流通股数，即发行在外的普通股平均股数。其计算公式如下：

$$普通股每股利润=\frac{税后利润-优先股股利}{流通股数}$$



每股利润为每一个普通股可以分得当期企业获取利润的总额，反映企业普通股股东的获利水平。企业的每股利润越高表明企业的获利能力越强。

(2) 每股股利

每股股利是指现金股利总额与年末普通股股数之比。其计算公式为：

$$每股股利=\frac{现金股利总额}{年末普通股股数}$$

每股股利表现的是每一普通股获取股利的大小，该指标越高，股本获利能力越强。该指标的高低，一方面取决于该公司的赢利能力；另一方面还受公司股利政策的影响。如果公司为扩大再生产，增强企业的后劲而多留赢利，则每股股利可能就少，反之，则多。

(3) 市盈率

市盈率是每股市价与每股利润的比率。计算公式为：

$$市盈率=\frac{每股市价}{每股利润}\times 100\%$$

式中的每股市价是指普通股每股在证券市场上的买卖价格。该指标是反映股票价值的一个重要比率，它表明市场上的投资者对每元净利润所愿意支付的价格。它可以用来衡量股票的投资报酬和风险。它是市场对公司的共同期望指标。市盈率越高，表明市场对公司的未来越看好。在市价确定的情况下，每股利润越高，市盈率就越低，投资风险就越小。在每股利润确定的情况下，市价越高，市盈率也就越高，风险也就越大。

第二节 长期偿债能力利润表分析法

在上一章我们已经介绍了通过资产负债表进行企业的长期偿债能力分析，这里介绍通过利润表进行长期偿债能力分析。根据利润表项目进行企业的长期偿债能力分析，主要采用的分析指标是利息保障倍数。

企业对外借债的目的在于获得必要的经营资本。举债经营必须使所借

债务的利息小于这笔债务所赚取的利润，否则对企业非常不利。利润越高，借入资本赢利少于利息的风险越大。利息保障倍数可以衡量这种风险的程度。利息保障倍数是指企业利润用于所需支付的长期偿债利息的倍数，用于分析企业在一定赢利水平下支付债务利息的能力，也叫已获利息倍数。其计算公式如下：

$$\text{利息保障倍数}=\frac{\text{税前息前利润}}{\text{利息费用}}$$

式中的“税前息前利润”是指利润表中未扣除利息费用和所得税之前的利润。它可以用“利润总额”加“利息费用”来测算。由于我国现行利润表“利息费用”没有单列，而且混在“财务费用”之中，外部报表使用者只好用“利润总额加财务费用”来估计。

利息保障倍数反映企业经营收益为所需支付的债务利息的多少倍。只要利息保障倍数足够大，企业就有足够的能力偿付利息。相反，如果比率太低，说明企业很难保证用经营所得来按时按量支付债务利息。利息保障倍数越大越好，一般企业的利息保障倍数至少要大于1，否则企业就失去了对债权人的吸引力，陷入举步维艰的状态。

为了正确评价企业的利息保障倍数，一般需将该企业的这一指标与其他企业（特别是本行业平均水平）进行比较，来分析决定本企业的指标水平。同时从稳健性的角度出发，最好连续计算出本企业几个年度的利息保障倍数，从中选取最低年度作为代表企业偿债能力的指标。一般来说，往往需要连续计算五个或五个以上的会计年度的利息保障倍数，才能确定其偿债能力的稳定性。这是因为，企业在经营好的年头要偿债，而在经营不好的年头也要偿还基本等量的债务。采用指标最低年度的数据，可保证最低的偿债能力。

需要说明的是，上述利息保障倍数的计算，不仅包括长期债务利息，也包括短期债务利息，因此也称为全部利息保障倍数，它反映企业在长期内的一般偿债能力指标。

为了单独评价企业长期债务利息的偿债能力，企业也可以单独计算一

个长期负债与营运资金的比率，它是用企业的长期债务与营运资金相除计算的。其计算公式如下：

$$长期债务与营运资金比率 = \frac{长期负债}{流动资产 - 流动负债} \times 100\%$$

一般情况下，长期债务不应超过营运资金。由于长期债务会随时间延续不断转换为流动负债，并需要动用流动资金来偿还，所以保持长期债务不超过流动负债，才能使长期债权人和短期债权人感到贷款有安全保障。

第三节 企业投资效益分析

投资效益是指投资活动中成果和消耗的比例关系，即投资活动中投入和产出的比例关系。它反映的是投资活动"所得"与"所费"的关系。一定量所得的所费最小或一定量所费的所得最大，效益最佳；反之，则效益不佳或无效益。对投资效益进行分析，就是从投资者角度出发，通过不同比率计算，对每百元投资额所产生的经济效益进行分析。通过投资效益的分析，可以判断企业的发展潜力，为报表使用者进行未来的投资决策提供参考依据。

1. 投资效益的表示方法

投资消耗与产出是投资行为的两个方面，也是评价投资效益的两个基本要素。投资消耗是有形和无形资产及活动消耗费用的总和。投资的产出是耗费一定投资所产生的能满足人们需要的使用价值或价值。投资效益有两种基本表示方法，见表11－2。

表11－2 投资效益的基本表示方法

表示方法	计算公式	运用要点
用投资产出率表示	$投资产出率 = \frac{通过投资期间的经济效果}{投资额}$	投资产出率越高，投资效益越好；反之则越差

续表

表示方法	计算公式	运用要点
用投资耗费率表示	投资耗费率 = $\frac{投资额}{通过投资取得的……成果}$	投资耗费率越高，投资效益越差；反之则越好

2. 反映投资效益的基本指标

常用的反映投资效益的基本指标有投资回收期、投资利润率、投资收益率。

（1）投资回收期

投资回收期是指通过项目的现金净流量来回收初始投资所需要的时间，一般以年为单位。

投资回收期的计算，根据每年的营业现金净流量是否相等来看，可以有两种不同的计算公式，见表11－3。

表11－3　投资回收期具体计算公式

现金净流量的情况	计算公式
如果每年的营业现金净流量相等	投资回收期 = $\frac{原始投资额}{每年现金净流量}$
如果每年现金净流量不相等	投资回收期 = 累计现金净流量出现正值的年份 − 1 + $\frac{上年累计现金净流量的绝对值}{当年现金净流量}$

利用投资回收期标准进行项目衡量的原则是：如果投资回收期小于基准回收期（企业自行确定或根据行业标准确定），可接受该项目；反之则应放弃。因为对于未来的情况，时间越长的，越难以把握。所以一般说来，投资回收期越长，该投资项目越难以确定是否能按时回收投资额，因此其风险也就越大。在实务分析中，一般认为投资回收期小于项目周期一半时方为可行，如果项目回收期大于项目周期的一半，则认为项目不可行。在互斥项目比较分析时，应以回收期最短的方案作为中选方案。

投资回收期以收回初始投资所需时间长短作为判断是否接受某项投资的标准，方法简单，反映直观，因此为企业广泛采用。

(2) 投资利润率

投资利润率是指项目的年利润总额与总投资的比率，它能够简单、直观地表明整个项目的年利润。其计算公式如下：

$$投资利润率 = \frac{年利润总额}{总投资} \times 100\%$$

式中年利润总额通常为项目达到正常生产能力的年利润总额，也可以是生产期平均年利润总额。年利润总额＝年产品销售收入－年总成本费用－年销售税金及附加。

计算出的投资利润率应与行业的标准投资利润率或行业的平均投资利润率进行比较，当计算出的利润率高于标准投资利润率时，则认为项目是可行的，反之则不可。在其他条件相同的情况下，应选择投资利润率高的方案实施，因为投资利润率高时，项目的经济效果好。

(3) 投资收益率

投资收益率也叫投资报酬率，是指投资项目寿命周期内各年度平均报酬额占该项投资总额的百分比。通俗讲，就是投资者每年能收回多少投资。这项指标在计算上可以有不同的口径，如可以按全部投资额来计算，也可以按年度平均投资额来计算；报酬额可以按净现金流入量来计算，也可以按该项投资税前收益或税后净收益来计算。在分析时注意口径一致，以利于对比和考察。其基本计算公式为：

$$投资报酬率 = \frac{年平均净现金流入量}{初始投资额} \times 100\%$$

或

$$= \frac{年平均税前利润总额}{年平均投资额} \times 100\%$$

或

$$= \frac{年平均税后净利润额}{年平均投资额} \times 100\%$$

投资收益率是考察分析投资效益的另一常用指标。投资报酬率越高越好，这也是同原定计划对比的参照标准和进行优选的依据。

第四节 利润质量分析

两家每股利润相同的上市公司，股价却可以相差很多，主要原因就是这两家公司的利润质量不同。所谓利润质量，是指企业利润的形成过程以及利润结果的合规性、效益性及公允性，通俗地讲就是利润的含金量。对于反映企业目前的利润增长和未来的利润水平而言，利润中各组成部分的重要性并不都一样。理智的财务报表阅读者应分析企业目前利润和未来利润的主要来源，判断企业利润在多大程度上反映了企业创造价值的能力。

企业利润质量可以从狭义和广义的角度进行分析。狭义的利润质量表现为会计利润与现金的流入之间的比例关系，二者相互关联程度越大，即会计利润中所包含的现金流量越大，说明利润质量越高。广义的利润质量表现为企业各会计期间利润持续发展的稳定程度和企业未来经济增长趋势，是整个企业生存周期中一定质量收入与一定质量成本（费用）的差额，如高质量的利润是高质量的收入与高质量的成本的差额。

根据上面的分析，利润质量高的企业一般具有以下特点：具有一定的赢利能力；企业的利润结构与资产结构相匹配；各项费用在年度之间未出现不合理升降；利润总额构成的各个部分合理，利润来源于具有较好市场发展前景的主营业务，而不是营业外收入等偶然的或一次性的收入；净利润的高低及增长不依赖于税率的降低，因为税率的变化受到很多因素的影响，未来的税法可能因受某些因素的影响而提高税率；负债水平适中并且没有使用资本结构来操纵每股收益；企业主营业务所依赖的固定资产维护状况良好并且未被处置。

1. 影响利润质量的主要因素

影响利润质量的因素很多，主要包括：企业经济环境、适用的税收政策、企业的主营业务、采用的会计政策、现金流量、资产的质量、偶然的或一次性的经济事项、财务状况、企业未来的发展规划等。受财务报表阅



读者个体差异因素的影响，不同的阅读者往往有不同的评价标准，很难达成关于利润质量评价的统一标准，并且随着企业发展形势的变化，企业各个方面的工作都直接或者间接地对利润实现额和利润质量产生影响。影响利润质量的因素一般可从以下几方面进行考虑

（1）企业的财务状况和经营状况

企业的变动成本占销售收入的比重、固定资产维修费用、营业杠杆系数等经营活动和财务变动对利润质量会产生影响，影响利润质量的排序。企业营业杠杆系数越大，经营活动水平变化引起的潜在利润的变化也就越大。企业利润波动的幅度越大，利润质量的等级就越低，投资者的报酬也越不稳定，承担的风险也就越大

如果企业变动成本占营业收入的百分比下降，表明与企业收入直接相关的费用越来越少，而固定成本与营业收入没有直接的配比关系。这种成本结构的形成往往是管理者遇到经营问题时倾向于把有关的开支资本化而不是费用化的结果，起到了推迟确认费用的作用。这种情况表明企业利润质量在下降。

固定资产维修费用是否充足是影响资本资产密集型企业利润质量的一项重要因素。如果固定资产的维护不够充分，或者固定资产逐渐被淘汰了，管理者倾向于高估利润，以维护企业具有较强竞争力的市场形象。这时的利润是低质量的。

营业杠杆系数、企业筹资能力、资产流动状况等财务状况也会对利润质量的排序造成影响。如果债务水平上升，企业再进行债务筹资的可能性就会降低。如果企业无法取得用于未来发展所需要的资金，或者说企业不能以合理的、企业能承受的成本获取企业发展所需的资金，企业将无法保持利润的持续增长，这将直接影响企业利润的稳定性。随着债权人承担风险的加大，他们所要求的报酬随之提高，因此，资金成本会伴随着债务水平的上升而上升。利息支出的增加，将带来财务杠杆系数提高，企业利润的波动性也随之增大，利润质量则随之下降

资产的流动性虽然对当期利润不直接产生影响，但通过对企业偿债能力的影响同样会影响利润质量。如果企业不能按期偿还债务，企业可能会采取贱卖资产等不适当的行为，这些行为会使未来利润变得更加不确定，风险更大。这时的利润被认为是低质量的。

（2）行业状况与环境因素

分析企业的利润质量必须考虑行业因素。在一个行业内不会对利润质量产生负面影响的会计或财务实务，可能会对另一个行业的利润质量产生较大影响。如会计准则规定，与建筑活动有关的借款利息应该资本化，这在公用事业领域里不会影响利润质量，因为未来调整后的产品价格可以反映对这个成本项目的补偿。相反，在工业领域内，将与建筑活动有关的借款利息进行资本化，由于产品的价格由市场决定，对于那部分资本化的成本而言，能否在未来得到补偿，具有很大的不确定性。

企业所处的环境因素也会对利润质量造成影响。例如政治因素，一个处于政治不稳定国家的企业，其利润质量就会受到负面影响。原因在于，那里存在着国有化和限制返还的风险。

2. 利润质量的分析方法

利润质量的分析方法一般有两种，如图11-3所示。



图11-3　利润质量分析方法

（1）从利润的形成过程进行分析

从利润的形成过程来分析，主要应关注构成利润的各个主要项目。

①主营业务收入。在对企业的主营业收入进行分析时，应从以下几个方面入手，见表11-4。

表11-4 主营业收入分析切入点

分析切入点	具体说明
企业主营业务收入的品种构成	在从事多品种经营的条件下，企业不同品种商品或劳务的营业收入构成对信息使用者有十分重要的意义：占总收入比重大的商品或劳务是企业过去业绩的主要增长点
	信息使用者还可以通过对体现企业主要业务的商品或劳务的未来发展趋势进行分析，来判断企业的未来发展
企业主营业务收入的地区构成	当企业为不同地区提供产品或劳务的情况下，企业在不同地区商品或劳务的营业收入构成对信息使用者也具有重要价值：占总收入比重大的地区是企业过去业绩的主要地区增长点
	从消费者的心理与行为表现来看，不同地区的消费者对不同的商品具有不同的偏好，不同地区的市场潜力则在很大程度上制约企业的未来发展
与关联方交易的收入在总收入中的比重	在企业集团化经营的条件下，集团内各个企业之间就有可能发生关联方交易
	虽然关联方交易是购买或销售商品、提供或接受劳务、租赁资产、股权的转移，或者是由于关联方之间的某项联系，关联方交易有可能是为了“包装”某个企业的业绩而人为地制造的业务
	企业通过关联方交易对利润可能会产生长期或重大的影响
	信息使用者必须关注以关联方销售为主体形成的主营业务收入在交易价格、交易的实现时间等方面的非市场化因素
部门或地区行政手段对企业主营业务收入的影响	对于不同地区的企业来说，政府部门往往会对某些行业进行干预
	政府部门采取的调控手段尤其是行政手段对企业营业收入会产生影响
	随着企业发展阶段的不同，部门或地区行政手段的影响也会发生变化

2.主营业务成本。企业的主营业务成本水平的高低，既有企业不可控的因素（如受市场因素的影响而引起的材料和人工价格波动），也有可控因素（如在一定的市场价格水平条件下，企业可通过选择供货渠道、采购批量等来控制成本水平）。此外，主营业务成本还有一定的刚性，如制造

费用中的折旧成本。

（3）其他业务利润。如果其他业务利润在营业利润中的比重超过了主营业务利润，报表的使用者需引起高度重视。由于主营业务收入的确认有严格的标准，有些企业为了在年末突击实现经营目标，转而把重点放到其他业务利润中，通过突击签署一些不负责任的买卖合同来达到利润包装的目的。例如商标租赁合同、委托理财合同、委托报关合同、财产托管合同、其他租赁合同等，通过这些合同的签署，企业的收入在利润表上反映了出来，但与收入相关的现金却往往没有随之流入。这些买卖是不具有持续性的，因此在分析企业的盈利稳定性时必须扣除这些合同带来的影响。

（4）营业费用。广告费用在不少企业的营业费用中所占的比重很大，但广告费用能给未来带来多少收入却是一个未知数。因此，出于谨慎，在财务信息中，在支出发生的当期就应列入费用，以抵减当期的收入。

广告支出对企业短期经营来说无疑是一种负担，但对长期经营的影响却尚未可知。不过，有一个评判标准是可以借鉴的，即营业费用的增减变动与营业收入的增减变动长期来看应该是方向相同、速度相近的。当营业收入的增速超过了营业费用的增速时，营业费用就显现出了其必要性和一定的规模效应。

（5）管理费用。管理费用的水平须和企业的总资产规模和销售水平结合起来分析。销售的增长会使相应的应收款和存货规模扩大，资产规模的扩大会增加企业的管理要求，如人员扩充，从而使管理成本增加。

（6）财务费用。企业的财务费用大部分来自于业务发生的利息支出。企业贷款利息水平的高低，主要取决于三个因素，见表11－5。

表11－5　决定贷款利息水平的因素

决定贷款利息水平的因素	具体说明
贷款规模	因贷款规模的降低导致计入利润表的财务费用下降，则企业会因此而改善盈利能力
	但企业过度依赖贷款规模的扩大也限制了其发展

续表

决定贷款利息水平的因素	具体说明
贷款利息率和贷款期限	从企业融资的角度来看，贷款利息率的具体水平主要取决于以下几个因素：当时资本市场的供求关系、贷款规模、贷款的担保条件以及贷款公司的信誉等
	在利率的选择上，可以采用固定利率、变动利率或浮动利率等
	贷款利率中，既有企业不可控制的因素，也有其可以选择的因素
	在不考虑贷款规模和贷款期限等条件下，企业的利息费用将随着利率水平而波动
	从总体上说，贷款期限对企业财务费用的影响主要体现在利率因素上
贷款的币种	人民币的升值使负有外债的境内企业将付出比借债时更少的人民币，因此这些企业会从中受益，在其利润表上会出现汇兑收益

⑦盈余操纵。众所周知，上市公司为了获得融资资格、提高新股发行或配股价格、操纵股价、提高公司的知名度、获得投资者的关注等，往往会通过会计或非会计手段进行盈余操纵。

根据证券市场多年的发展经验，上市公司操纵利润的一般手段总结如图11-4所示。

(2) 对利润的结果进行分析

对利润结果的分析，主要是指对利润各个项目所对应的资产负债表项目的质量分析。

从利润主要项目所对应的资产负债表项目来看，主要涉及货币资金、应收账款、应收票据、其他应收款（或应收股利、应收利息）、存货（在易货贸易的条件下，企业营业收入的增加将对应存货的增加）、待摊费用、递延资产、长期投资、短期投资、固定资产、无形资产等，对这些项目的质量分析，读者可参阅资产负债表的有关内容。

3. 利润质量恶化的主要表现

利润质量恶化必然会反映到企业的各个方面。因此，对于报表阅读者

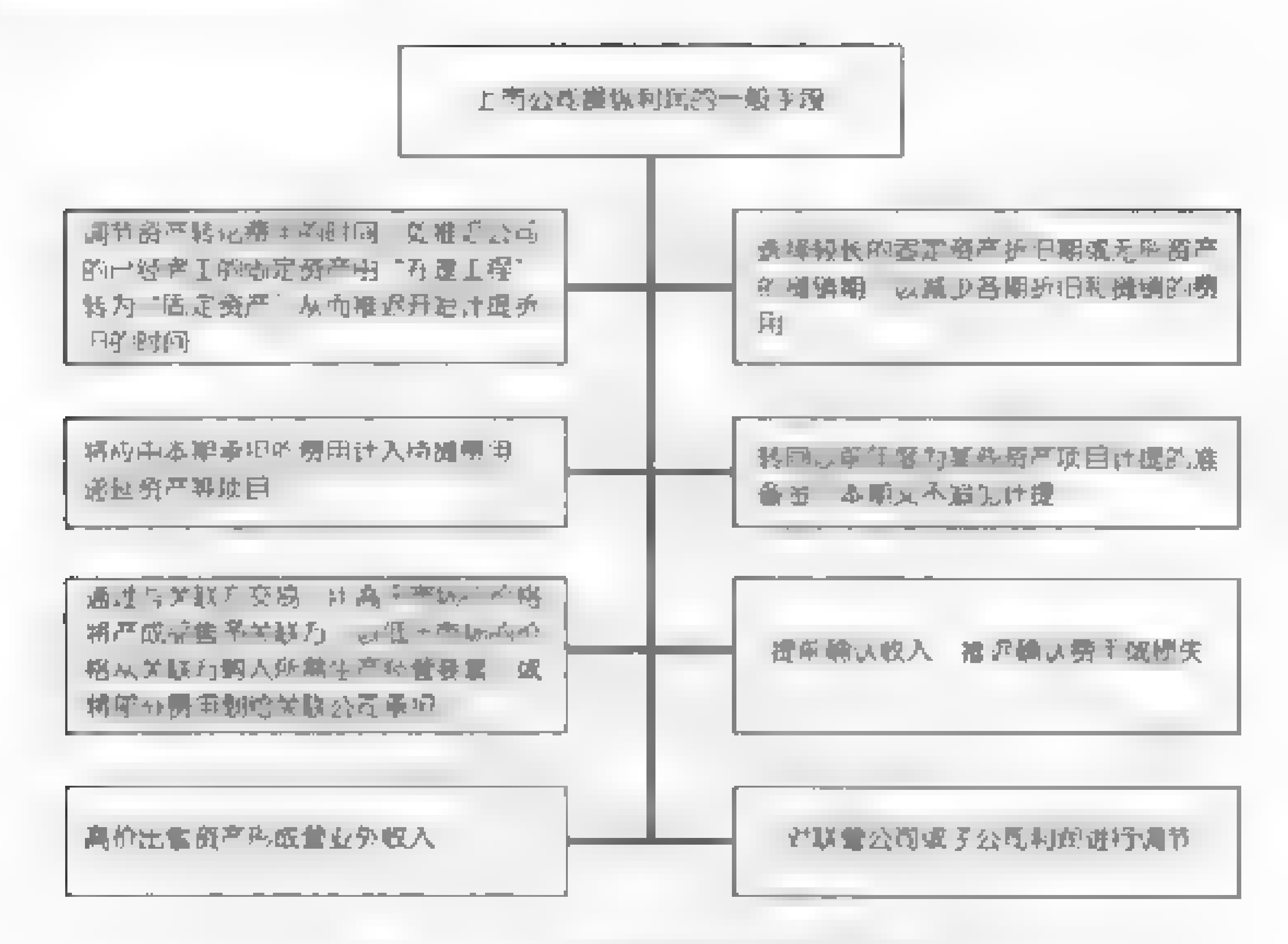


图11－4 上市公司操纵利润的一般手段

而言，要从多个方面进行考察企业的利润质量是否处于恶化状态。

(1) 企业扩张过快

企业发展到一定程度以后，必然会在业务规模、业务种类等方面寻求扩张，这使企业将面临资金分散、管理难度加大、管理成本提高等问题。如果企业在一定时期内扩张过快，涉及的领域过多、过宽，那么，企业在这个时期所获得的利润状况可能正在恶化。

(2) 企业反常压缩管理成本

管理成本是指企业管理层可以通过自己的决策而改变其规模的成本，如研究和开发成本、广告费支出等。此类支出对企业的未来发展有利。如果企业在总规模或相对于营业收入的规模上降低此类成本，则应该属于反常压缩。这种压缩有可能是企业为了当期的利润规模而降低或推迟了本应发生的支出。

(3) 企业变更会计政策和会计估计

按照会计的一致性原则的要求，企业变更会计政策和会计估计前后各期应保持一致，不得随意变更。但是，企业有可能在不符合《企业会计准则——会计政策、会计估计变更和会计差错更正》的条件下变更会计政策和会计估计。在企业面临不良的经营状况，而企业会计政策和会计估计恰恰又进行了有利于企业报表利润改善的变更时，应当被认为是企业利润状况恶化的一个信号。

（4）应收账款规模的不正常增加、应收账款平均收账期的不正常变长

企业应收账款的不正常增加、应收账款平均收账期的不正常变长，有可能是企业为了增加其营业收入而放宽信用政策的结果。过宽的信用政策可以刺激企业营业收入的立即增长，但是企业也将面临未来大量发生坏账的风险。

（5）企业存货周转过于缓慢

如果企业的存货周转过于缓慢，表明企业在产品质量、价格、存货控制或营销策略等方面存在一些问题。在一定的营业收入条件下，存货周转越慢，企业占用在存货上的资金也就越多。过多的存货占用，除了占用资金、引起企业过去和未来的利息支出增加以外，还会使企业发生过多的存货损失以及存货保管成本。

（6）应付账款规模的不正常增加、应付账款平均付账期的不正常延长

通常情况下，应付账款如果突然增加，或者应付账款平均付账期延长，可能与企业的购货状况有关。如果企业购货状况没有变化，供货商也没有放宽赊销期限，则企业应付账款规模的不正常增加、应付账款平均付账期的不正常延长，就是企业支付能力恶化、资产质量恶化、利润质量恶化的表现。

（7）企业无形资产规模的不正常增加

如果企业出现无形资产的不正常增加，则有可能是因为收入不足以弥补应当计于当期的花费或开支，企业为了减少研究和开发支出对利润表的冲击而利用这些虚拟资产将费用资本化。

（8）企业的业绩过度依赖非主营业务

在正常情况下，主营业务利润、投资收益以及营业外收入应当在利润总额中占有一定的比例，而这种比例的形成也应当反应企业各类活动的实际。但是，在企业主要利润增长点潜力挖尽的情况下，企业为了保持一定的获利水平，就有可能通过非主营业务实现的利润来弥补主营业务利润、投资收益的不足。

（9）企业计提的各种准备过低

在企业期望利润高估的会计期间，企业往往选择计提较低的准备和折旧。这就等于把应当由现在或以前负担的费用或损失人为地推移到企业未来的会计期间，从而导致企业的后劲不足。因此，以计提过低准备和折旧的方法使企业利润得到较好的业绩的，不应获得好评。

（10）企业利润表中的经营（销售）费用、管理费用等项目出现不正常的降低

如果出现收入项目增加、费用项目降低的情形，信息使用者完全可以怀疑该企业报表的真实性，很可能企业在报表中做了手脚。

（11）企业举债过度

企业举债过度，除了发展、扩张性原因以外，还有可能是企业通过正常经营活动、投资活动难以获得正常的现金流量的支持。在回款不利、难以支付经营活动所需要的现金流量的情况下，企业只能依靠扩大贷款规模来解决。

（12）注册会计师（会计师事务所）变更、审计报告出现异常

对于变更注册会计师（会计师事务所）的企业，会计信息使用者应当考虑企业的管理层在报表编制上的行为是否符合企业会计准则的要求。在注册会计师（会计师事务所）出具的审计报告方面，注册会计师（会计师事务所）将根据自己的审计情况出具无保留意见的审计报告、保留意见的审计报告、否定意见的审计报告或拒绝表达意见的审计报告之中的一种。如果注册会计师出具了无保留意见的审计报告，就说明企业的会计信息透

明度高、可行性强。如果这三种报告有一种出现了异常现象，均表明企业与注册会计师在报表编制上或者出现重大分歧，或者注册会计师难以找到相关的审计证据。在这种情况下，会计信息的使用者很难对企业利润的质量做出较高的评价。

（13）企业有足够的可供分配的利润，但不进行现金股利分配

企业如果出现有足够的可供分配的利润，但不进行现金股利分配的情况，不论企业如何解释，我们首先应当考虑企业没有现金支付能力，或者表明企业的管理层对未来的前景信心不足。

4. 提高利润质量的方法

提高利润质量一般遵循以下三个步骤，如图11-5所示。

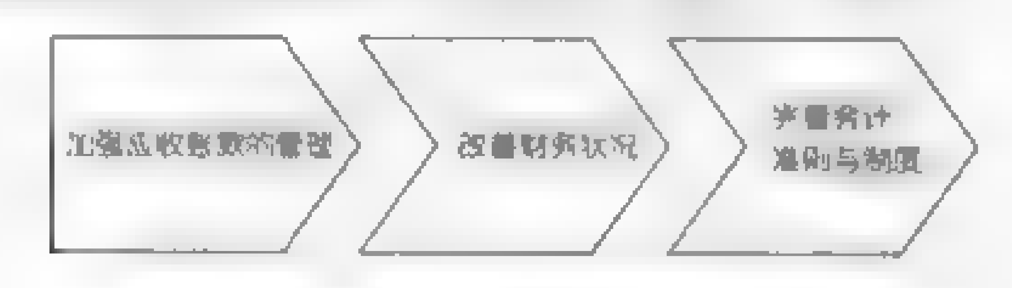


图11-5 提高利润质量的步骤

（1）加强应收账款的管理

企业向客户赊销产品，就会产生应收账款，应收账款一旦形成，企业就必须考虑如何按期足额收回账款的问题。对应收账款的运行状况应进行经常性分析、控制，加强对应收账款的账龄分析，注意应收账款的回收进度和出现的变化。如果企业的应收账款账龄开始延长或者过期账款所占比例逐渐增加，就应及时采取措施，调整企业信用政策，对尚未到期的应收账款也不能放松监督，以防发生新的拖欠。此外，企业要不断完善应收账款的管理，根据本企业情况探索一条适合本企业的信用管理制度。

（2）改善财务状况

企业利润质量不仅涉及利润这个因素，其他财务活动也对利润质量产生影响。企业的偿债能力和赢利能力可以通过简单的财务指标反映出来。由于企业的偿债能力来自于企业赢利而获得的现金，因此赢利能力强的企

业其偿债能力也应该强，如果企业赢利能力强而偿债能力弱，有可能是企业在赢利转化为现金的过程中出了问题。流动比率和速动比率高同样说明企业偿债能力较强、财务状况越好。但如果由于应收账款的增加幅度大于利润增加幅度而带来两个指标的上升，则说明如果企业不能及时收回应收账款，也会导致利润下降。如果应收账款周转率、流动比率、速动比率等指标大幅度下降，那么当期利润质量由于受到财务状况变化的影响会有所下降，反之，利润质量则会有所提高。

（3）完善会计准则与制度

会计在对同一类经济事项的处理上可以有多种不同的方法，其最终的反映结果也各不相同。目前大多数会计准则及相关制度给企业提供了太多的判断空间，企业可以选择对其最有利的方法来反映经济实质，当所反映的经济现象和经济实质之间发生偏差时，利润质量也就降低了。再加上新经济业务的不断出现，使得其中部分交易和经济事项的会计确认、计量和披露并未在相关准则中做出相应的规定，企业管理者可以利用会计准则制定的滞后性对会计事项做出对自己有利的估计或判断。改变这一现象唯一的方法就是从制度上加以解决，不断改进和完善企业的会计制度，尽量减少企业的选择权，增加会计信息披露的数量，提高会计信息披露的质量，在一定程度上会减少企业的盈余管理，提高利润质量。

案例解析

利润表比较

单位：B达有限责任公司　　　　2005—2007年　　　　单位：万元

项目		2005年	2006年	2007年
	营业收入	1 000.00	1 000.00	1 000.00
减	主营业务成本	542.80	561.30	573.70
	主营业务税金及附加	47.60	48.4	52.60
	营业费用	131.00	85.40	81.10
	管理费用	128.60	100.00	67.40

续表

项　　目	2005 年	2006 年	2007 年
财务费用	28.60	40.30	37.90
营业利润	121.40	164.60	187.30
加：营业外收入	2.40	3.20	2.20
减：营业外支出	4.80	6.50	5.30
利润总额	119.00	161.30	184.20
减：所得税	39.27	53.22	60.79
四、净利润	79.73	108.08	123.41

1. 销售毛利率：(销售收入－销售成本)÷销售收入净额×100%，反映企业销售商品或提供劳务的初始赢利能力。

2005 年：(1 000－542.80)÷1 000×100%＝45.72%

2006 年：(1 000－561.30)÷1 000×100%＝43.87%

2007 年：(1 000－573.70)÷1 000×100%＝42.63%

从计算情况来看，旺达有限责任公司销售成本占收入的比例逐年上升，销售业务的赢利水平逐年下降。可以将这指标与同行业平均水平作个比较，分析一下是由于销售价格变动还是销售成本提高的原因引起的，分析问题，以便找出更好的提升销售水平的方案。

2. 销售利润率：利率总额÷销售收入×100%，该指标越高则说明企业赢利能力越强。

2005 年：119÷1 000×100%＝11.90%

2006 年：161.30÷1 000×100%＝16.13%

2007 年：184.20÷1 000×100%＝18.42%

从计算结果来看，旺达有限责任公司的销售利润率处于稳步上升的趋势。该公司在销售毛利率下降的情况下，销售利润却呈上升趋势，可能是由于期间费用下降、也可能是由于其他业务利润的增加，具体原因还需做进一步的分析。

3. 成本费用利润率：成本费用利润率＝利润总额÷(销售成本＋销售

费用+管理费用+财务费用)

2005年:119÷(542.80+131.00+128.60+28.60)×100%≈14.32%

2006年:161.30÷(561.30+85.40+100.00+40.30)×100%≈20.50%

2007年:184.20÷(573.70+81.10+67.40+37.9)×100%≈24.23%

从计算结果来看,旺达有限责任公司的投入产出比逐年提高,赢利能力越来越强。

第十二章　如何分析现金流量表

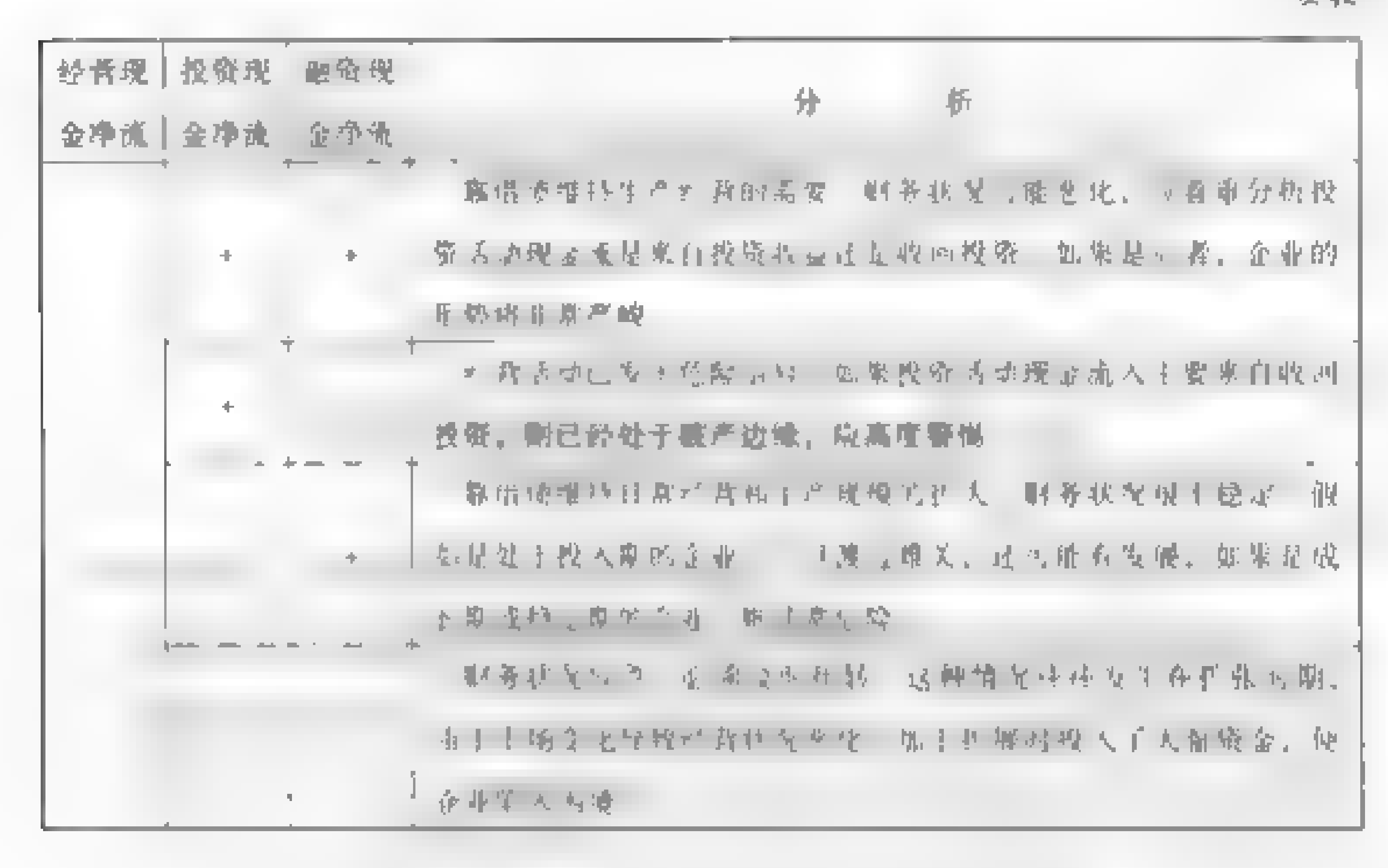
第一节　现金流量表综合分析

在现金流量表中，企业的净现金流量是由经营现金净流、投资现金净流、融资现金净流三者合计组成的。现金是企业赖以生存的发展基础，如果不考虑现金流量的大小，仅根据现金流的方向进行分析，经营活动现金净流量、投资活动现金净流量和筹资活动现金净流量三者之间有八种组合，通过对这八种组合进行分析，我们可以初步获知企业的经营状况，见表12－1。这种分析对深入了解企业的经营状况很重要。

表12－1　现金流量表综合分析

经营现金净流	投资现金净流	融资现金净流	分　　析
+	+	+	在现金流方面能自给自足，经营和投资收益状况较好，这时仍可进行融资，通过找寻新的投资机会，避免资金的闲置性浪费
	+		经营和投资活动良性循环，融资活动的负数是由于偿还借款引起的，但财务状况仍比较安全
		+	经营状况良好，在内部经营稳定进行的前提下，通过筹集资金进行投资，企业往往是处于扩张时期，应着重分析投资项目的盈利能力
	－		经营状况良好，一方面在偿还以前债务，另一方面又要继续投资，应关注经营状况的变化，防止经营状况恶化导致整个财务状况恶化

续表



经营现金净流	投资现金净流	筹资现金净流	分析
-	+	+	靠借债维持生产经营的需要，财务状况可能恶化，应着重分析投资活动现金流是来自投资收益还是收回投资，如果是后者，企业的形势将非常严峻
-	+	-	经营活动已经发出危险信号，如果投资活动现金流入主要来自收回投资，则已经处于破产边缘，应高度警惕
-	-	+	靠借债维持日常生产经营和生产规模的扩大，财务状况很不稳定，假如是处于投入期的企业，一旦渡过难关，还可能有发展；如果是成长期或稳定期的企业，则非常危险
-	-	-	财务状况非常危险，这种情况往往发生在扩张时期，由于市场变化导致经营状况恶化，加上扩张时投入了大量资金，使企业陷入困境

第二节　现金流量结构分析

1. 项目结构分析

项目结构分析是按现金流量的项目或类别，分析识别该类业务活动的现金流入与流出状况是否正常，有无异常现象，并在此基础上，进一步分析其产生原因的一种方法。具体而言，就是对经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量进行分析，如图12－1所示。



图12－1　项目结构分析

（1）经营活动现金流量分析



企业经营活动发生的现金流量产生于日常的生产经营中，因此，对经营活动的分析是现金流量分析的重点。企业经营活动现金流量的增减变动主要源于两条渠道：对外销售活动产生的现金流量和企业经营性债权债务管理产生的现金流量。企业对外销售商品、提供劳务带来的现金流入，收现比例越高，现金流量质量越好（可通过主营业务的现金比率来衡量）。这样，企业管理部门就可以加快经营性应收账款的回收，并在信用期内采取延期支付费用的方式，加快存货和其他资产的周转。由此可知，如果企业营业现金流量主要来源于主营业务收入收现能力的提高，说明现金流量质量较好；反之，如果营业现金流量主要来源于存货、经营性应收项目和经营性应付项目，则说明现金流量处于危险状态。一般说来，如果企业经营活动产生的现金流量占总的现金流入比重较大，在现金流出占总的现金流出比重相对较小，且净现金流量为正数，表明企业正常的生产经营活动能满足企业的继续发展。

（2）投资活动现金流量分析

投资活动现金流量是反映企业资本性支出中的现金数额。企业购置厂房、设备或者处置固定资产，以及研究开发、对外长期投资等都会发生现金的流入和流出。对固定资产的投资并非完全的现金流出，如果企业需要转移生产地点，或者淘汰旧设备，就可以到二级市场售出，取得处置收益。企业的对外投资将带来投资收益，企业也可根据自身情况收回投资，这些都形成了投资活动的现金流入。对投资活动现金流量进行分析，重点就是分析这些流入和流出的数额。例如有的企业投资活动的流出数高出流入量几倍，就要分析企业不惜重金进行投资的原因是因为企业处于长期需要购置大量设备，还是企业发现有利可图的机会，抑或企业虽面临困境准备扭转局面重新开拓新市场而投出过多等一系列的问题都要去探究和分析。

（3）筹资活动现金流量分析

企业的发展必然要求不断扩大生产经营规模，除了动用自身积累之

外，还可以通过发行股票和债券、银行贷款等方式进行，并引发偿还贷款、支付股利和利息等一系列活动，这些就会产生筹资活动的现金流量。在对筹资活动进行分析时，要分析企业的融资政策，企业进行的是何种筹资方式，融入融出的内因以及对整个经济活动的影响。一般说来，企业采用何种融资方式，最主要的是取决于资本成本的高低。尤其当企业在面临经营危机和财务危机时，主要通过外部筹资来满足这一需要，以使生产继续下去和避免倒闭。与投资活动相比，数额相对较大，且流入流出量相当时，就要对其进行分析，是纯属巧合，还是为弥补资金缺口而迫不得已采取的措施。因而要对企业的整个筹资活动产生的现金的流量及相关项目联系起来。

2. 收支结构分析

现金流量的收支结构分析是将财务报表中某一关键项目的数字作为基数，这个基数是100%，再计算各项目的具体构成，并可以使现金流量结构的完整情况明显地表现出来，从而揭示财务报表中各个项目的相对地位与总体结构的关系，如图12－2所示。



图12－2 收支结构分析

(1) 现金流入结构分析

企业的经营、投资和筹资活动均能带来现金流入，因此，流入结构应是分析的重点。通过对现金流入结构进行分析，可以明确企业的经营、投资和筹资活动所产生的现金流量在全部现金流入中所占的比重，还可以了解现金流入具体项目的构成情况，明确企业的现金来自何方，要增加企业的现金流入主要应在哪些方面采取措施等。



总体来说，每个企业的现金流量中，经营活动的现金流入应当占有较大的比重，特别是其主营业务活动流入的现金应明显高于其他经营活动流入的现金。但是对于经营业务不同的企业，这个比例也可以有较大的差异。一个单一经营、主营业务突出的企业，其主营业务的现金流入可能占到全部活动现金流入的95%以上，而主营业务不突出的企业，这一比例肯定会低得多。

有的企业着重于发展的稳定性，对经营范围之外的业务很少涉及，即使有闲置资金，也不会投资，甚至不会多举债，那么其经营活动的现金流入所占的比例也肯定会较高，投资和筹资活动的现金流入可能较低甚至没有。而另一些企业则相反，为了扩大经营业务，想尽各种办法筹集资金。筹资有力，又投资得当的企业在一个特定期间，会在筹资活动中得到大量的现金收益回报，这类企业投资和筹资活动的现金流入所占比例会高些，有时可能超过经营活动的现金比例。而筹资虽有力但投资不当的企业，其现金流入结构可能使筹资的现金流入很大，而投资活动经常只有现金流出，少有现金流入甚至没有现金流入。

（2）现金流出结构分析

在了解了企业的现金流入结构以后，还应该知道企业支出的现金都用在了哪些地方，这就需要对现金流出结构进行分析。现金流出结构分析是指企业的各项现金支出占企业全部现金支出的百分比。一般情况下，经营活动（如购买商品、接受劳务和支付经营活动等活动）所支出的现金往往要占到较大的比重，投资和筹资活动的现金流出则因企业的财务政策不同而存在较大的差异，有些企业较少，而有些企业则可能很大，甚至超过经营活动的现金支出。

在企业正常的经营活动中，其经营活动的现金流出应当具有一定的稳定性，各期变化幅度一般不会太大，但投资和筹资活动的现金流出的稳定性较差，甚至具有偶发性、随意性。随着交付投资款、偿还到期债务、支付股利等活动的发生，当期该类活动的现金流出便会剧增。所以，由于情

况的不同，对现金流出的结构也很难采用统一的标准进行分析。在分析时应考虑现金流出中各项目所占的实际比例，分析哪些项目所占比重过大，需要加以控制；哪些项目所占比重不足，今后应该加大投入。

（3）现金净流量结构分析

现金净流量结构是指经营活动、投资活动和筹资活动以及汇率变动影响的现金收支净额占全部现金净流量的百分比，它反映企业的现金净流量是如何形成与分布的，可以反映出收入于支或支大于收的原因，为进一步分析现金净流量的增减变动因素提供依据。通过现金净流量的分析，可以明确体现出本期的现金净流量主要是由哪类活动产生的，以此说明现金净流量的形成是否合理。

3. 现金流量结构分析应注意的问题

现金流量结构分析应注意的问题见表12－2。

表12－2 现金流量结构分析

企业类型	现金流量情况	重点分析对象
开发期	可能为负	筹资活动
增长期	应该为正	现金流入、流出结构
成熟期	平稳或者小幅萎缩	现金流入的保障性
衰退期	明显萎缩	收回投资时的价格情况

第三节 现金流量趋势分析

现金流量的趋势分析就是分析企业的现金收入、现金支出及其余额发生了怎样的变动，其变动趋势如何，这种趋势对企业有利还是不利的。报表使用者通过现金流量的趋势分析，可以了解企业财务状况的变动趋势，了解企业财务状况变动的原因，在此基础上预测企业未来的财务状况，从而为决策提供依据。

趋势分析法是根据连续几年的财务报表，比较各期有关项目金额，通过



对相关指标的增减情况进行分析，来做出正确判断，并预测发展趋势的一种分析方法。运用趋势分析法，报表使用者可以了解有关项目变动的基本趋势，判断这种变动趋势是有利或者不利，并对企业的未来发展做出预测。

趋势分析通常采用编制历年财务报表的方法，即将连续多年的报表（至少是最近三年，甚至五年、十年的财务报表）并列在一起加以分析，以观察变化趋势。观察连续数期的会计报表要比仅对一个报告期的财务报表进行研究了解到更多的情况和信息，并有利于分析变化的趋势。

运用趋势分析法通常应计算趋势百分比。趋势百分比有两种，即定比和环比。

定比是选取一个年度为基期，以基期金额为100，其余各年均以基期的金额为基数，计算出各自的百分比，以百分比进行比较分析，观察发展趋势。由于这样计算出的各会计期间的趋势百分比均是以基期为计算标准的，所以能够明确地反映出有关项目和基期相比发生了多大变化。

环比是各年均以上一个年度为基数，分别计算出各年的百分比，以百分比进行比较分析，观察发展趋势。由于它以前一期作基数，因而更能明确地说明项目的发展变化速度。

趋势分析可分为以下几个步骤：

首先，计算出变动差额。计算公式为：

$$变动差额 = 本期金额 - 上期金额$$

其次，计算出变动百分比。计算公式为：

$$变动百分比 = \frac{变动差额}{上期金额} \times 100\%$$

最后，对项目逐个进行比较（表12-3），看哪些项目发生了变化，变化的原因是什么，会造成何种影响。注意那些账面有盈余，但经营活动现金流量长期紧张的公司，往往是虚假繁荣或有很大风险。分析经营活动现金流量趋势要与企业利润增长相联系，分析流入与流出项目增长趋势，以找出经营活动现金净额变动原因。投资活动现金流量的趋势分析应看其现金流向及来源，看是内部扩张还是外部扩张，另要结合筹资活动现金流分

析与经营流动现金流量趋势分析

表 12－3　趋势分析

产生现金流量趋势	注意的问题
经营活动	经营活动的现金净流量长期处于紧张状态，企业中必存在隐患
	防止账面盈余、实际支付紧张的状况，与企业利润增长趋势结合分析，找出主要原因
投资活动	是现金支出分析的重点，考察企业投资活动的现金流向和考察所需现金的主要来源
	与筹资活动和经营活动的现金流量结合分析

例如表 12－4～表 12－6。

表 12－4　汇总现金流量　　单位：元

项　　目	2004 年	2005 年	2006 年
现金流入	3 451 500	3 574 754	4 343 620
其中：经营活动现金流入	2 001 500	2 486 000	2 759 320
投资活动现金流入	600 000	630 100	681 200
筹资活动现金流入	850 000	459 654	903 100
现金流出	3 487 830	4 749 650	5 620 450
其中：经营活动现金流出	1 356 000	1 806 000	1 920 800
投资活动现金流出	567 230	923 500	931 500
筹资活动现金流出	564 600	2 020 150	2 768 150

表 12－5　现金流量的趋势分析（定比）　　单位：%

项　　目	2004 年	2005 年	2006 年
现金流入	100	103.6	125.8
其中：经营活动现金流入	100	124.2	137.9
投资活动现金流入	100	105.0	113.5
筹资活动现金流入	100	54.1	106.2
现金流出	100	136.2	161.1
其中：经营活动现金流出	100	133.2	141.7
投资活动现金流出	100	162.8	164.2
筹资活动现金流出	100	129.1	376.9



表 12-6 现金流量趋势分析（环比）　　单位：%

项目	1999 年	2000 年	2001 年
现金流入	100	103.6	121.5
其中：经营活动现金流入	100	124.2	1,0.0
投资活动现金流入	100	105.0	108.1
筹资活动现金流入	100	54.1	196.5
现金流出	100	136.2	118.3
其中：经营活动现金流出	100	133.2	106.4
投资活动现金流出	100	162.8	100.9
筹资活动现金流出	100	129.1	137.0

从表 12-4～表 12-6 可以分析出，企业的现金收入一直在增加，2006 年比 2004 年增加了 25.8%，其中经营活动现金收入的增长快于总现金收入的增长，达到 37.9%。投资活动现金收入增长也达到了 13.5%，这就表明在此之前企业的投资已经得到了回报。筹资活动的现金流入在 2005 年剧减，而到了 2006 年又有增加，使得现金流入剧增，并比 2004 年增加 6.2%，比 2005 年增加 96.5%。企业的现金支出也在不断增加，其中，经营活动现金支出增加 41.7%，比总现金支出的增加慢了 19.4%，但快于经营活动现金流入，说明企业效益下降。投资活动支出增加 64.2%，三年来一直在增加，说明企业一直在加大投资力度；现金支出在筹资活动方面也增加了 76.9%，大于投资活动的支出，说明企业大量借款到期，大量现金用于还款或用于分配股利。从上面的表格我们还可看出，企业现金收入一直在以较快的速度递增，同时现金支出也在增加，但增加速度减慢，企业筹资活动的现金流量变化较不规则，可能是政策调整的原因。

趋势分析还包括趋势预测分析。所谓趋势预测分析是指运用回归分析法、指数平滑法等方法对财务报表数据进行分析预测，分析其发展趋势，并在此基础上预测出可能的发展结果。其中最常用的方法是运用趋势线性方程来做趋势预测。

所谓趋势线性方程是在作趋势分析时，预测某项目的未来值所普遍采用的一种方法。公式表示为：

$$y = a + bx$$

式中，a和b为常数，x表示时期系数的值，x是由分配确定的，如果使当时期数为偶数或奇数时，值的分配稍有不同。

将趋势分析与前面的结构分析联系起来，我们就能很容易地解释现金流量表结构的变化。在现金收入方面，由于筹资活动的现金收入负增长，从而导致筹资活动的现金收入在全部现金收入中的比重不断下降；而经营活动和投资活动的现金收入的逐年增长，而且其增长速度快于总的现金收入的增长速度，从而导致其在全部现金收入中的比重也在不断提高。在现金支出方面，由于经营活动的现金支出虽然每年都在增长，但其增长速度在放慢，且都低于全部现金支出的增长速度，因而造成了经营活动的现金支出在全部现金支出中的比重在不断下降，而投资活动和筹资活动的现金支出不仅每年都在增长，而且其增长速度是递增的，因而其在全部现金支出中的比重在不断上升。

第四节　现金流量比率分析

自1999年以来，在我国上市公司的信息披露中，必须公布每股经营活动产生的现金流量净额，这表明现金流量正在在财务会计报告分析中越来越受到重视。比率分析通过数据之间的比较，有助于我们对两类或多类现金流量之间、或者现金流量与其他财务指标之间的数量关系进行更为精确的审视与评价。现金流量的比率分析主要是通过将现金流量与其他有关的指标相比，以分析和评价企业的偿债能力、支付能力、再投资能力等。

1. 偿债能力的分析

分析全部债务偿还能力的指标以及其计算公式见表12-7所述。

表 12-7　全部债务偿还能力指标公式

名　称	公　式	功　能
债务保障率	债务保障率 = $\frac{负债总额}{经营活动产生的现金流量净额}\times 100\%$	说明企业偿债能力
现金对负债总额的比率	现金对负债总额的比率 = $\frac{经营活动产生的现金流量净额}{负债总额}\times 100\%$	说明企业每年现金流量偿还全部债务的能力
现金流量与当期债务之比	现金流量与当期债务之比 = $\frac{经营活动产生的现金流量净额}{流动负债}\times 100\%$	企业偿还即将到期的债务能力
长期负债偿还率	长期负债偿还率 = $\frac{经营活动产生的现金流入量}{长期负债总额}\times 100\%$	当年现金流入偿还长期负债的能力

（1）债务保障率

反映企业用经营活动产生的现金偿付企业全部债务所需的年数，主要说明企业的偿债能力。其计算公式为：

$$债务保障率 = \frac{负债总额}{经营活动产生的现金流量净额}\times 100\%$$

该公式中的“经营活动产生的现金流量净额”不应包括非重复性发生项目在内的现金流量净额。所谓非重复性发生事项，就是指那些性质不正常或不经常发生的事项。为了消除此种特殊事项对经营活动产生的现金流量净额的影响，建议采用五个年度的数额。该比率越低，表明企业偿还全部债务的时间越短，偿债能力越强；反之，比率越高，表明企业偿还全部债务的时间越长，偿债能力越差。

（2）现金对负债总额的比率

该比率是债务保障率的倒数，用来衡量企业每年的现金流量偿还全部债务的能力。其计算公式为：

$$现金对负债总额的比率 = \frac{经营活动产生的现金流量净额}{负债总额}\times 100\%$$

公式中的负债总额包括流动负债与长期负债。该比率越高，表示企业偿还全部债务的能力越好；反之，比率越低，表示企业的偿债能力越差。这项比率是一项收入/负债比率，在偿债能力分析中经常用到。但应注意的是，在实际工作中，企业可根据自身情况选择一些确实需要偿还的债务项目列入"负债总额"之内，如负债仅仅包括短期负债和应付企业债。

例如：现根据A公司2006年度数据进行现金对负债总额的比率计算分析，数据如下：经营活动产生的现金流量净额为113 796万元，负债总额为483 650万元，现金对负债总额的比率为23.52%。现金流量与债务总额之比的数值越高越好，它同样也是债权人所关心的一项现金流量分析指标。该公司最大的付息能力为23.52%，即利息高达23.52%时企业仍能按时付息。只要能按时付利息，就能借新债还旧债。如果市场利率为10%，那么该公司最大的负债能力为$\frac{113\ 796}{10\%}=1\ 137\ 960$万元。

(3) 现金流量与当期债务之比——短期偿债能力

该比率用以反映企业偿还即将到期的债务的能力。其计算公式为：

$$现金流量与当期债务之比=\frac{经营活动产生的现金流量净额}{流动负债}\times 100\%$$

这个公式分母中的流动负债包括应计费用及各项应付款项和一年内即将到期的长期负债。

这项比率最为短期债权人所关注。对于债权人来说，这个比率越高说明企业短期偿债能力越强。但对企业来说，过高的比率意味着企业的现金未能较好地投资，不能使企业的财富最大化。

例如：现根据A公司2006年度数据进行现金流量与当期债务比计算分析，数据如下：

经营活动产生的现金流量净额为113 796万元，流动负债为371 951万元，现金流量与当期债务之比为30.63%。根据上述材料可知，A公司当期债务约占经营活动现金流量的1/3，表明企业偿还当期债务有一定的难度。

(4) 长期负债偿还率——长期偿债能力

企业当年偿还长期负债本金之和与企业长期负债总额的比率，反映企业当年现金流入偿还长期负债的能力。其计算公式为：

$$长期负债偿还率=\frac{支付债券本金+清偿长期借款本金}{长期负债总额}\times 100\%$$

该项比率的分子指的是现金流量表中"偿还债务所支付的现金"的数值。

2. 企业支付能力的分析

分析企业支付能力的指标以及其计算公式见表12－8所述。

表12－8　支付能力公式表

名　称	公　式	功　能
现金满足投资比率	现金满足投资比率 = $\frac{近五年经营活动产生的现金流量}{近五年资本支出+存货增加+现金股利之和}\times 100\%$	衡量现金流量的支付能力
每股现金流量	每股现金流量 = $\frac{经营活动的现金净流量}{流通在外的普通股股数}$	反映企业支付股利和资本支出的能力
现金流量与当期债务之比	现金流量与当期债务之比 = $\frac{经营活动产生的现金净流量-优先股股利}{流通在外的普通股股数}$	反映企业支付股利和资本支出的能力
支付现金股利的现金流量比率	支付现金股利的现金流量比率 = $\frac{经营活动产生的现金净流量}{现金股利}\times 100\%$	计算经营活动所产生的现金流量来支付现金股利的能力

（1）现金满足投资比率

这个比率是用来衡量企业经营活动产生的现金流量是否能充分用于支付其各项资本支出、存货净投资及发放现金股利的程度。为了避免非重复性和不确定性活动对现金流量所产生的影响，通常以近五年的总额为计算单位。其计算公式如下：

$$现金满足投资比率=\frac{近五年经营活动产生的现金流量}{近五年资本支出+存货增加+现金股利之和}\times 100\%$$

资本支出指的是现金流量表中"购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金"。存货增加额在存货期末余额大于期初余额时才会有，如果此年期末存货余额小于期初余数，则以零计算。现金股利之和指的是现金流量表中"分配股利或利润所支付的现金"数额中所有的现金股利。

该项比率等于1时，表明企业来自经营活动产生的现金流量能够满足日常基本需要；比率小于1时，说明企业需要靠外部融资来补充各项支出；该项比率大于1，意味着企业来自经营活动产生的现金流量充足，企业可考虑以此偿还债务以减轻利息负担或以此扩大生产经营规模，增加长期投资。

（2）企业支付股利分析

1.每股现金流量。每股现金流量也叫普通股经营净现金率，是指经营活动产生的现金流量净额与流通在外的普通股股数之比，用来反映企业支付股利和资本支出的能力。其计算公式如下：

$$每股现金流量=\frac{经营活动产生的现金流量净额}{流通在外的普通股股数}$$

如果公司发行优先股，需先偿还优先股，则公式如下：

$$每股现金流量=\frac{经营活动产生的现金流量净额-优先股股利}{流通在外的普通股股数}$$

该式中流通在外的普通股股数指的是全年流通在外加权平均普通股股数，而并不是年底流通在外的普通股股数，因为后者未必对全年的现金流量有贡献。该数值最好与计算每股盈余时所用到的发行在外的股数相同，这样有利于分析者将这两个指标相互对比，还可以避免指标的扭曲。

一般来说，该比率越高，说明企业的每股普通股在一个会计年度中所赚得的现金流量越多，企业支付股利的能力及资本支出的能力也就越强；反之，则支付股利的能力越低。

例如：现根据A公司2006年度数据进行每股现金流量计算分析，数

据如下：经营活动产生的现金流量净额为113 796万元，流通在外的普通股股数为60 685万股，经计算，A公司每一普通股获取的净现金流入量为1.88元。

2.支付现金股利的现金流量比率 该比率可以显示出企业用年度正常经营活动所产生的现金流量来支付现金股利的能力，其计算公式如下：

$$支付现金股利的现金流量比率=\frac{经营活动产生的现金流量净额}{现金股利}\times100\%$$

分母中现金股利包括普通股和优先股股利。该项比率越高，企业支付现金股利的能力也越高，但是这并不意味着投资者的每股就可以获取较多的股利。企业管理部门的股利政策及对投资者的态度对股利的发放有着很大关系。如果管理部门无意于发放股利，而青睐于用这些现金流量进行投资，以期获得较高的投资收益，那么上述这项比率指标的效用就不是很大。因此它只是对财务分析者起参考作用。

3. 企业再投资能力的分析

分析企业再投资能力的指标及其计算公式具体见表12－9所述。

表12－9 企业再投资能力分析公式

名称	公式	功能
现金流量满足率	现金流量满足率 $=\frac{经营活动产生的现金流量净额}{投资活动产生的现金流出净额}\times100\%$	企业用经营活动产生的现金流量净额满足投资活动对资金需求的能力
固定资产再投资率	固定资产再投资率 $=\frac{购置固定资产支出总额}{经营活动产生的现金流量净额}\times100\%$	反映经营活动所创造的现金流量净额
折旧影响系数	折旧影响系数 $=\frac{折旧额}{经营活动产生的现金流量净额}\times100\%$	企业经营活动现金流量中通过折旧获得的现金流量比例
现金再投资比率	现金再投资比率 $=\frac{经营活动产生的现金流量净额-现金股利}{固定资产总额+长期投资+其他资产+营运资金}\times100\%$	测试其再投资于各项经营资产的能力

(1) 现金流量满足率

现金流量满足率指标反映企业经营活动产生的现金流量净额满足投资活动所需要现金的程度，它反映企业用经营活动现金流量净额满足投资活动资金需求的能力。其公式为：

$$现金流量满足率=\frac{经营活动产生的现金流量净额}{投资活动产生的现金流量净额}\times 100\%$$

该项指标大于或等于100%，说明经营活动的现金收入能够满足投资活动的现金需求；小于100%，表示经营活动的现金收入不能满足投资活动的现金需求，企业需要另筹资金。

(2) 固定资产再投资率

通过该指标反映经营活动所产生的现金流量净额能有多大比例再投资于企业的固定资产。其计算公式为：

$$固定资产再投资率=\frac{购置固定资产支出总额}{经营活动产生的现金流量净额}\times 100\%$$

该项指标大于100%，说明企业固定资产投资支出超过了经营活动现金流量净额，需要筹资活动提供一定数量的资金。

(3) 折旧影响系数

该指标反映企业经营活动产生的现金流量中通过折旧获得的现金流量比重。该指标值高于固定资产再投资才能保障现有资产的增值和完整。其计算公式为：

$$折旧影响系数=\frac{折旧额}{经营活动产生的现金流量净额}\times 100\%$$

通过折旧获取的现金是企业对固定资产投资资金的部分收回，在没有进行固定资产再投资的情况下，这部分回收的资金可以用于经营活动。所以，该系数的大小，要结合当期固定资产再投资率进行评价。通常情况下，折旧影响系数应大于固定资产投资率，才不会影响到企业下一年度正常的经营活动。该系数越大，则说明企业从经营活动创造或获取现金的能力越低。

(4) 现金再投资比率

该比率用企业经营活动中现金的被保留部分同各项资产相比较，以测试其再投资于各项经营资产的能力。其计算公式为：

$$现金再投资比率=\frac{经营活动产生的现金流量净额-现金股利}{固定资产毛额+长期投资+其他资产+营运资金}\times 100\%$$

该比率越高，表明企业可用于再投资在各项资产的现金越多，企业再投资能力越强；反之，则表示企业再投资能力弱。一般而言，凡现金再投资比率达到8%～10%的，即被认为是一项理想的比率。

4. 管理效率分析

分析管理效率的指标及其计算公式具体见表12－10所述。

表12－10 管理效率公式表

名 称	公 式	功 能
现金流量对销售之比	现金流量对销售之比 $=\frac{经营活动产生的现金流量净额}{营业收入}\times 100\%$	反映企业营业所得的现金与其销售收入的比重
现金流量净额对应收账款之比	现金流量净额对应收账款之比 $=\frac{经营活动产生的现金流量净额}{应收账款净额}\times 100\%$	现金流量净额与应收账款净额之比
现金周转率	现金周转率 $=\frac{现金流入}{年内现金平均持有额}\times 100\%$	现金流入与年内现金平均持有额之比

企业现金和信用的管理效率的高低可以借助现金流量表进行分析。

(1) 现金流量对销售之比

现金流量对销售之比是反映企业营业所得的现金与其销售收入的比重。其计算公式为：

$$现金流量对销售之比=\frac{经营活动产生的现金流量净额}{营业收入}\times 100\%$$

该指标体现企业销售收取价款的能力和水平。如果该指标等于1，说明企业销货款完全回笼；如果大于1，说明企业不仅收取了当期的销货款，

而且部分地收回了前欠货款。

(2) 现金流量对应收账款之比

现金流量对应收账款之比是指现金流量与应收账款净额之比。其计算公式为：

$$现金流量对应收账款之比=\frac{经营活动产生的现金流量净额}{应收账款净额}\times 100\%$$

该指标数值越大，说明企业货款回笼速度越快，信用管理越好。

(3) 现金周转率

现金周转率是指现金流入与年内现金平均持有额之比。其计算公式为：

$$现金周转率=\frac{现金流入}{年内现金平均持有额}\times 100\%$$

式中，年内现金平均持有额为年初与年末持有额的平均数。

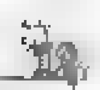
该指标用于衡量企业现金的管理能力和效率，该比值越大，表明现金闲置越少，收到的现金很快投入经营。但该指标也不宜过大，过大的比值体现企业对情况变化的应对能力差，现金周转不灵。

第五节　现金流量质量分析

所谓现金流量的质量，是指企业的现金流量能够按照企业的预期目标进行运转的质量。对现金流量的质量分析主要是从各种活动引起的现金流量的变化及各种活动引起的现金流量占企业现金流量总额的比重等方面去分析。对现金流量的质量分析应从以下几个方面入手。

1. 现金流量的变化结果与变化过程的关系

对于任何一个企业来说，通过其现金流量表都可以判断当期（年）的现金流量净增加额。现金流量净增加额不外乎有三种情况：一是“现金流量净增加额”大于零，表现为期（年）末现金大于期（年）初现金流量，二是“现金流量净增加额”小于零，表现为期（年）末现金小于期（年）



初现金流量；三是“现金流量净增加额”等于零，即期（年）末与期（年）初现金状况相同。同样，在各类活动的现金流量变化方面，也存在着上述三种对应关系。

不管现金流量净增加额是否大于零，都不能以此作为财务状况是“好转”、“恶化”还是“维持不变”的判断。这是因为，期（年）末与期（年）初的数量简单对比，并不足以说明更多的财务状况问题。要揭示现金状况的变动原因，只有分析各因素对现金流量的影响。

在分析各因素引起的现金流量时，需要分清哪些是预算或计划中已有安排的，哪些是因偶发性原因而引起的，并对实际与预算（计划）的差异进行分析。另外，对现金流量变化过程的分析远远比现金流量的变化结果重要。

2. 各部分现金流量分析

（1）经营活动产生的现金流量质量分析

经营活动产生的现金流量是企业得以运营的基础，是企业生存的根基，它的质量状况直接关系到企业的发展状况。可通过以下表现形式进行质量分析。

1.经营活动产生的现金流量小于零。这意味着企业通过正常的商品购、产、销所带来的现金流入量不足以支付因上述经营活动而引起的货币流出。从企业正常经营活动所需的现金支付存在通过以下几种方式解决：一是消耗企业现存的货币积累；二是进行额外贷款融资；三是拖延债务支付或加大经营活动负债。

从企业的成长过程分析，在企业发展的起步阶段，生产资料和人力资源的实际利用率一般较低，企业所需成本较高。另外，为了打开市场，企业往往需要耗费较多的营销投入。这一阶段很多企业都出现资金短缺，入不敷出的状态。

显然，如果是由于上述原因导致的经营活动现金流量小于零，则应该认为这是企业在发展过程中不可避免的正常状态。但是，如果企业在正常

生产经营期间仍然出现这种状态，则说明企业通过经营活动创造现金流量的能力下降，应当认为企业经营活动现金流量的质量不高。

2.经营活动产生的现金流量等于零。这意味着企业通过正常的商品购、产、销所带来的现金流入量恰恰能够支付因上述经营活动所引起的货币流出。企业的运营既不需要额外资金来补充，也不能筹集资金进行投资和融资，这时企业是处于"收支平衡"的状态。

必须注意的是，在企业的成本消耗中，有相当一部分属于按照权责发生制原则的要求而确认的摊销成本（如无形资产、长期摊销费用摊销、固定资产折旧等）和应计成本（如对预提费用的处理等），这些通称为非现金消耗性成本。显然，在经营活动产生的现金流量等于零时，企业经营活动产生的现金流量不可能为这部分非现金消耗性成本的资源消耗提供货币补偿。因此，从长期来看，经营活动产生的现金流量等于零的状态根本不可能维持企业经营活动的货币"简单再生产"。如果在企业的起步阶段出现这种情况，无疑是一种好的势头。但是，如果出现在正常运营时期，此企业的现金流量质量就不算高了。

3.经营活动产生的现金流量大于零。这意味着企业创造现金的能力和稳定性较好，企业生产经营状况较好。但企业经营活动产生的现金流量仅大于零是不够的，在补偿当期的非现金消耗性成本后仍有节余才是最好的状态。

4.经营活动产生的现金流量大于零并在补偿当期的非现金消耗性成本后仍有剩余。这是现金流量质量的最好状态。它不仅意味着企业正常的购、产、销带来的现金流入能够支付因经营活动而引起的货币流出、补偿全部当期的非现金消耗性成本，而且还有余力为企业的投资等活动提供现金流量的支持。表明企业所生产的产品适销对路、市场占有率高、销售回款能力较强，同时企业的付现成本、费用控制在较适宜的水平上。企业经营活动产生的现金流量将对企业经营活动的稳定与发展、企业投资规模的扩大起到重要的促进作用。

（2）投资活动产生的现金流量质量分析

1.投资活动产生的现金流量小于零。这意味着企业在购建固定资产、无形资产、其他长期资产以及对外投资等方面所支付的现金之和，大于企业在收回投资、取得投资收益、处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额之和。投资活动本身的现金流转“人不敷出”，这通常是正常的现象，但必须关注投资支出的合理性和投资收益的实现状况。

企业的投资活动，主要有三个目的：一是通过购置固定资产、无形资产及长期资产等为企业的发展奠定基础；二是为企业的投资和扩张活动做好准备；三是利用闲散资金进行短期投资，从中收益。

在上述三个目的中，前两种投资一般都应与企业的长期规划和短期计划相一致。第三种投资，在很多情况下，是企业的一种短期理财安排。因此，对于投资活动产生的现金流量小于零的企业，在企业的投资活动符合企业的长期规划和短期计划的条件下，这种现象表明了企业经营活动发展和企业扩张的内在需要，也反映了企业在扩张方面的尝试与努力。

2.投资活动产生的现金流量大于或等于零。这意味着企业在投资活动方面的现金流入量大于或等于流出量。出现这种情况，或者是由于企业在本会计期间的投资回收的规模大于投资支出的规模，或者是由于企业在经营活动与筹资活动方面急需资金而不得不处理手中的长期资产以求变现。这通常是非正常现象，必须关注长期资产变现、投资收益实现以及投资支出过少的可能原因。

必须指出的是，企业投资活动产生的现金流出量，有些需要由经营活动产生的现金流入量来补偿。例如，企业的固定资产、无形资产购建支出，将由未来使用有关固定资产和无形资产会计期间的经营活动的现金流量来补偿。因此，即使在一定时期企业投资活动产生的现金流入量小于零，我们也不能对企业投资活动产生的现金流量的质量简单做出否定的评价。

（3）筹资活动产生的现金流量质量分析

1.筹资活动产生的现金流量大于零。这意味着企业在吸收权益性投资、发行债券以及借款等方面所收到的现金之和大于企业在偿还债务、支付筹资费用、分配股利或利润、偿付利息、融资租赁以及减少注册资本等方面所支付的现金之和。在企业经营活动现金流量小于零的条件下，企业的现金流量的需求主要通过筹资活动来解决。在分析筹资活动产生的现金流量的质量时，关键要看企业的筹资活动是否已经纳入企业的发展规划，是企业管理层以扩大投资和经营活动为目标的主动筹资行为，还是企业因投资活动和经营活动的现金流出失控而使企业不得已的筹资行为。

2.筹资活动产生的现金流量小于零。这意味着企业在吸收权益性投资、发行债券以及借款等方面所收到的现金之和小于企业在偿还债务、支付筹资费用、分配股利或利润、偿付利息、融资租赁以及减少注册资本等方面所支付的现金之和。出现这种情况，可能出于以下两种原因：一是本会计期间较低负债规模；二是本会计期间处于集中支付时期，即企业在本期需大量支付债务本息、股利或利润、融资租赁费用等。如果是本会计期间较低负债规模，可能是企业经营活动、投资活动运转情况良好，有足够的现金满足筹资活动的现金需求，那么就说明现金流转处于良性运转的轨道；也可能是企业采取收缩战略，减少经营活动、投资活动的资金需求；还有可能是企业的信誉遭受了挑战，出现了筹资困难，如果是这种情况，就预示着企业的财务状况出现问题，要引起足够的重视。

通过对经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量的质量分析，我们可以看出，处于正常生产经营期间的企业，经营活动对企业现金流量的贡献应占较大比重，这是因为，处于正常生产经营期间的企业其购、产、销等活动均应协调发展，良性循环，其购、产、销活动应为其引起现金流量的主要原因。

投资活动与筹资活动，属于企业的理财活动。在任何期间，企业均有可能因这些方面的活动而引起现金流量的变化。不过，处于开业初期的企业，其理财活动引起的现金流量变化较大，占企业现金流量变化的比重也



较大。另一方面，理财活动也意味着企业存在相应的财务风险。例如，企业对外发行债券，就必须承担定期支付利息、到期还本的责任。如果企业不履行偿债责任，有关方面就会对企业采取法律措施。又如，企业购买股票，就可能存在着股票跌价损失的风险，等等。因此，企业的理财活动越多，财务风险也可能越大。

3. 不涉及现金收支的理财活动与企业的现金流转状况

不涉及现金收支的理财活动（即投资和筹资活动），虽不引起现金流量的变化，但可能在一定程度上反映企业所面临的现金流转困难。例如，企业用固定资产偿还债务，可能意味着企业没有足够的现金来偿还到期债务；企业接受业主非现金资产的投资，可能意味着企业在接受所有者投资的同时，还需筹集必要的现金以实现企业的正常经营；等等。出现这种情况并不能因此就判断企业在现金流转上出现了困难，应结合企业当期现金流量的整体状况及财务报表披露的其他信息来综合考虑。

总之，具有较好质量的现金流量应当具有如下特征：一是企业现金流量的状态体现了企业的发展战略的要求；二是在稳定发展阶段，企业经营活动的现金流量应当与企业经营活动所对应的利润（即同口径营业利润）有一定的对应关系，并能为企业的扩张提供现金流量的支持。企业管理者进行现金流量质量分析时，可参照上述特征并以此为目标不断提高现金流量质量。

第六节　现金流量表包装分析

尽管现金流量表能够揭示企业现金流入和流出的原因，分析企业的营业状况和能力，日益受到人们的重视，但它在编制和制度方面都存在着一些缺陷，有些项目分类不当，有些问题不能准确揭示，甚至有失合理。现金流量表自身存在的缺陷在一定程度上造成了信息披露上的偏失，这便促使人们对现金流量表进行人为的包装。

通过前面对现金流量表的分类和内容的解读，我们已经知道，无论是企业还是其他的财务报表的阅读者，对现金流量表的分析都集中在了经营活动、投资活动和筹资活动提供的信息上，因此，企业包装现金流量表的目的是当实际现金流量不尽如人意时，人为改变现金流量的方向和金额，"优化"这一类指标，误导外部信息使用者对企业现金流量状况做出过于乐观的评估，达到吸收权益投资和进一步举债。因此，要想对现金流量表有一个准确的分析，必须对其常用的包装手法有一定了解。

1. 现金流量表包装的类别

现金作为实实在在的资产是无法凭空创造的。也就是说，企业无法人为改变整体现金流量的总体金额，只能在某种程度上人为地控制现金流量的方向和现金流量不同项目间的金额重新分配。包装的类型主要有两大类：对现金流量制度缺陷的利用和对准则的恶意规避。恶意规避是企业现金流量表包装最常用的手法，它有两个层次，见表12－11。

表12－11 恶意规避的两个层次

层次	内容	效果说明
报表层次（即硬规避）	通过进行违背现金流量会计准则的方式达到操纵现金流量的目的	这种规避只能寄希望于不被外部审计师发现，否则将受到严厉惩罚，因此违规成本较高
交易层次（即软规避）	通过无实质意义的虚假交易安排实现对现金流量会计准则的规避	虚假交易安排一般通过关联方来完成。虽然准则对关联方关系的披露做出种种严格规定，但对关联方交易的认定上仍存在较大空间，如企业通过关联方—中间人—关联方三方交易来实现对关联方交易认定的规避。这只能依靠报表使用者或专业财务分析人士通过分析交易实质来鉴别

2. 解读硬规避和软规避

（1）硬规避常见的操作方法

①把企业经营活动产生的现金流出记录为投资活动现金流出，即通过

费用资本化的手法造成经营活动产生的现金净流量增加、企业投资规模扩大的假象，以引起报表使用者对企业发展势头的看好。

2.将证券投资所得现金收入记录为经营活动现金流入，同样造成经营活动产生的现金净流量增加这样的假象。例如安然公司事件，该公司将其证券市场上获得的数亿美元现金记录为经营活动现金流入。

对现金流量会计准则的硬规避是丝毫不加掩饰的会计造假行为，将留下非常清晰的审计线索，通过外部审计较容易发现其问题。

（2）软规避常见的操作方法

1.将应收账款抵押，使企业应收账款减少，经营活动现金流量增加。给信息使用人的误导是：如应收账款日后无法收回，企业只是以应收账款贴现的代价换来报表使用者对企业现金流量状况过于乐观的评估。即使应收账款日后收回，在企业信用政策不发生急剧改变的情况下，也是透支未来会计期间的现金流量，而非反映企业当期现金流量的真实状况。

2.用并购来抵消应收账款。例如B公司因欠A公司一笔钱款而无力偿还，A将B并购以后，B公司就可以以A公司的子公司的名义向银行借款还债，债务由A公司承担。A公司记录应收账款的收回并增加经营活动现金流量。这等于是A公司增加负债资金，减少应收账款，即将筹资活动现金流入转移为经营活动现金流入。

3.通过关联方虚构交易，安排经营活动现金流入，而后通过投资活动转出现金流量。关联方交易是指在关联方之间发生转移资源或义务的事项，而不论是否收取款项。例如，A公司通过关联交易，将价值50万元的货物以100万元的价格销售给B公司，然后，再以固定资产投资的名义，以100万元的价格买回B公司的子公司C公司价值50万元的设备。这实际上是通过虚假现金交易，使虚增的50万元现金从A公司的销售账户转入，从投资账户转出。这样，虽然现金净流量保持不变，但投资所需的资金却随之增加。

综上所述，许多公司往往运用一些会计上的技巧改变企业现金流量的

性质，以达到粉饰现金流量表的目的。所以，报表使用者在分析现金流量表时一定要擦亮眼睛，不要被假象所蒙蔽。

第七节　现金流量表真实性分析

现金流量表的真实性也是报表使用者分析的一个重点内容。分析人员应仔细审阅，分析现金流量表提供的信息是否与企业实际情况相符。

应首先把现金流量表每个项目的工作底稿分录栏内的借方金额和贷方金额分别加总，再加减，以计算出各个项目的本期数，并把它填列在"本期数"栏内；然后，按照经营活动、投资活动和筹资活动三大类计算出各自的现金流量净额，并填入"本期数"栏内。

分析现金及现金等价物净增加额是否等于经营活动产生的现金净流量、投资活动产生的现金净流量、筹资活动产生的现金净流量三个项目之和。

对于销售商品、提供劳务收到的现金，应分析销货退回而支付的现金是否从销售商品或提供劳务收入款中扣除了，以及随销售收入和劳务收入一起收到的增值税销项税额是否也扣除了。

对于收到的除增值税以外的其他税费返还，分析是否包括了所有应包括的项目，如所得税、消费税、关税和教育费附加返还款等，是否按实际收到的款项正确地在本项目中反映。

对于购买商品、接受劳务支付的现金，应分析因购买商品或接受劳务而同时支付的、能够抵扣增值税销项税额的进项税额是否正确地单独在"支付的增值税款"项目中反映。对于购买商品或接受劳务，应分析其中所含的不能抵扣增值税销项税额的进项税额是否正确地在本项目中反映。

对于支付员工的工资和奖金，应分析员工其工资和奖金是否正确地单独在"购建固定资产支付的现金"项目中反映。

对于支付的增值税，除分析上述提到的有关内容外，还应分析因投资

活动而支付的增值税是否错误地在本项目中列示。

对于支付的除增值税、所得税以外的其他税费，应分析因投资活动而发生的税费支出是否错误地列入本项目。

对于收回投资所收到的现金，应分析债券利息收入是否正确地单独在“取得债券利息收入所收到的现金”项目中反映。对于处置固定资产、无形资产和其他资产而收到的现金净额，应分析是否正确地将固定资产报废、毁损的变卖收益以及遭受灾害而收到的保险赔款收入也列入了本项目。处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净额若为负数，应分析是否正确地将其作为投资活动现金流出项目反映，列在“支付的与投资活动有关的其他现金”中。

对于股份公司委托金融机构公开发行的吸收权益性投资所收到的现金，应分析是否把金融机构支付的手续费、宣传费、咨询费、印刷费等正确地从发行股票取得的现金收入中扣除。

对于偿还债务所支付的现金，应分析以非现金偿付的债务是否在报表附注中予以说明。因借款而发生的利息支出，是否正确地列在“偿付利息所支付的现金”项目中。

对于发生筹资费用所支付的现金，应分析是否错误地包括了利息支出和股利支出，以及前述的委托金融企业发行股票或债券而由金融企业代付的费用等。

对于偿付利息所支付的现金，应分析是否正确地包括了所有不同用途的借款的利息。

对于购买和处置子公司及其他营业单位的问题，应分析其产生的现金流量是否正确地反映在投资活动类中“权益性投资所支付的现金”或“权益性投资所收到的现金”项目下。整体购买子公司或其他营业单位的现金流量，应分析其是否正确地以购买价用现金购买的部分减去子公司或其他营业单位持有的现金和等价物后的金额进行反映。

对于金融保险企业的现金流量问题，由于其现金流量项目归类有其特

殊性，应分析归属经营活动现金流量项目的正确性和合理性。

对于现金流量以总额或净额反映的问题，应分析其合规性。根据规定，现金流量一般应以总额反映，但是，那些对于代客户收取或支付的现金以及周转快、金额大、期限短的项目的现金收入和现金支出应当以净额列示。金融企业的短期贷款发放和收回、活期存款的吸收与支付、同业存款和存放同业款项的存取、向其他金融企业拆借、经营债券业务企业的债券买入和卖出、委托存款和委托贷款等项目也应以净额反映。报表分析人员应对其是否合乎规定做具体分析。

对于汇率变化对现金的影响的问题，一要分析是否正确地采用了现金流量发生日的汇率或平均汇率进行折算；二要分析汇率变动对现金影响是否正确地作为调节项目，在现金流量表中单独列示。

对于特殊项目，应分析是否根据其性质分别归并到经营活动、投资活动或筹资活动的现金流量项目中反映。

对于补充资料部分，经营活动产生的现金净流量是在净利润基础上加减有关项目计算而得，应分析其加减过程是否正确等。

第八节　分析现金流量表应注意的几个问题

分析现金流量表应重点注意的问题如图12－3所示。

1. 重点突出

财务报表使用者在全面评价企业现金流量信息的基础上，应选择特定项目进行重点分析。就直接法编制的现金流量表而言，经营活动现金流量的现金流入和现金流出项目一般较多，在进行分析时，可根据主要目的和特定的需要进行重点分析。例如，主要分析经营活动的“销售商品或提供劳务收到的现金”项目和“购买商品或接受劳务支付的现金”项目的变化趋势。同理，在间接法编制的现金流量表中，则可重点分析“净利润”的质量。

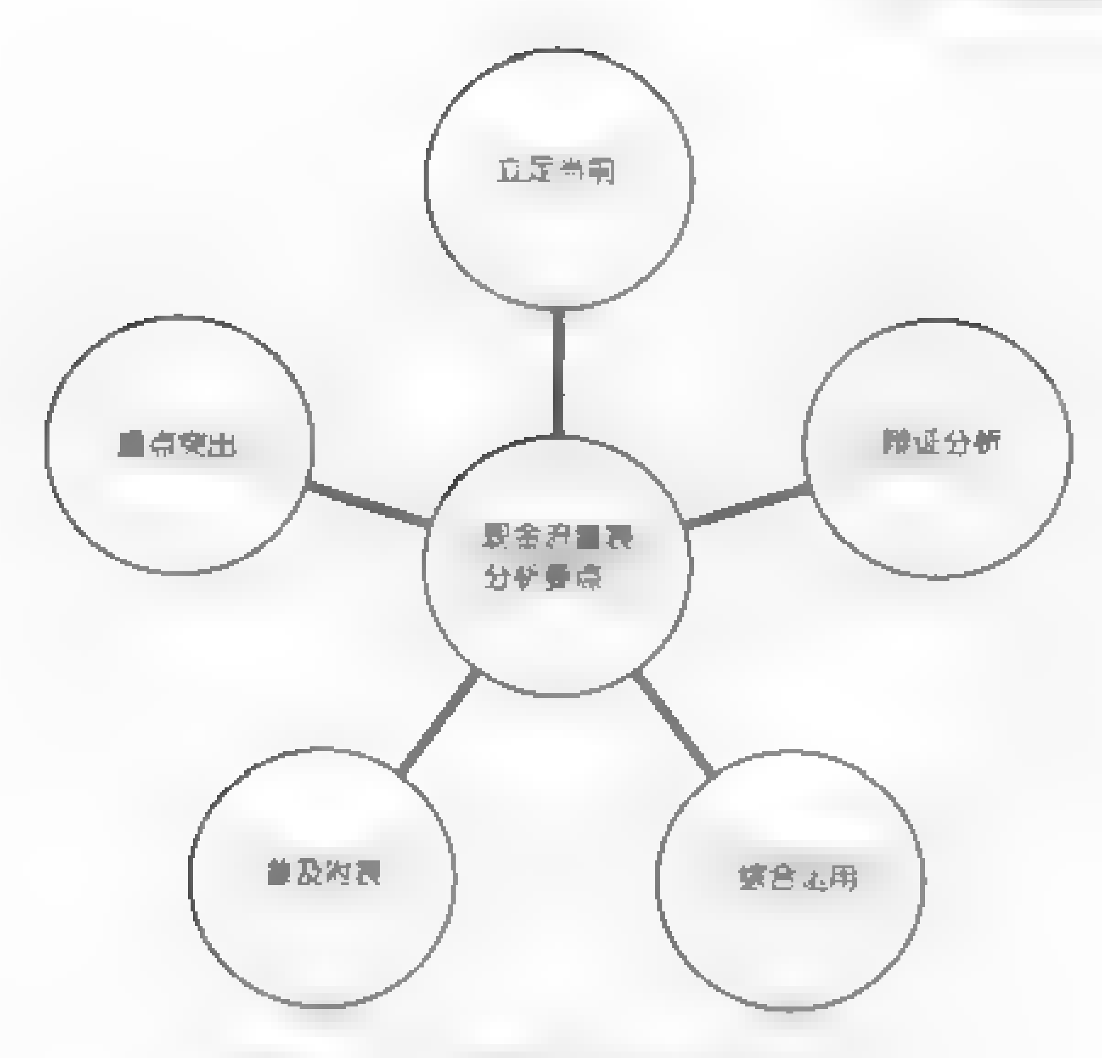


图12-3 分析现金流量表的注意事项

2. 立足当前

报表使用者关注的是预期（未来的）现金流量，特别是有利的现金流量。可是当前的现金流量表仍然只反映过去的现金流量，与企业未来交易与事项、未来现金流量并非存在必然的联系，过去的现金流量信息不一定能成为未来现金流量的参照。因此，在进行现金流量表分析时，应着重分析近几年来现金流入、现金流出及其余额的变动趋势。

3. 辩证分析

对不同企业或不同时期的现金流量表进行比较分析时，要注意其可比性。一个正常经营的企业，其资产负债和损益状况比较稳定，但现金流量的差别可能较大，这与企业不同的财务政策、理财方针有关。即使同一企业在不同时期现金流量的变化也不能说明其财务状况的变化趋势。如在筹建期或投产期，经营活动现金流量较少筹资活动的现金流量较多，而在成

熟期，则相反。

4. 综合运用

一张单独的现金流量表不能满足财务报表使用者的一切要求。现金流量表侧重于反映企业当期的现金收入和现金支出，若用它估算未来现金流量的前景，则会略显不足，因为它并不反映跨期的收支关系。许多当期的现金支出旨在获取未来期间而非当期的现金收入。因此，要获得未来的现金流量信息，必须结合资产负债表和利润表，尤其是要以本期现金流量与存量为基础，利用资产负债表中的应收、应付项目和资产的流动性与负债的偿还期进行评估。

5. 兼及附表

附表，也就是现金流量表的补充资料部分。在分析现金流量表时应充分注意不影响当期现金流转的重大投资、筹资活动，如可转换债券到期转换成普通股等。这些活动对当期现金流转不产生影响，但对未来现金的流动影响较大。因此，在对现金流量表进行分析时，必须高度重视附表所揭示的信息，并对其未来现金流量的影响程度加以充分估量，据以正确预测企业未来的财务状况。

案例解析

现金流量表比较

单位：兆云有限责任公司　　2005—2007年　　单位：万元

项　　目	2005年	2006年	2007年
经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	800	1 200	2 000
收到的税费返还	4	6	8
收到的其他与经营活动有关的现金	2	3	5
现金流入小计	806	1 209	2 013
购买商品、接受劳务支付的现金	500	800	1 400

续表

项　　目	2005年	2006年	2007年
支付给职工以及为职工支付的现金	200	240	280
支付的各项税费	50	80	120
支付的其他与经营活动有关的现金	1	2	3
现金流出小计	751	1 122	1 803
经营活动产生的现金流量净额	55	87	210
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金			
取得投资收益所收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	300	380	280
投资所支付的现金	200	50	38
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	500	430	318
投资活动产生的现金流量净额	-500	430	318
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	500	243	20
借款所收到的现金	32	180	200
收到的其他与筹资活动有关的现金	5	8	3
现金流入小计	537	431	223
偿还债务所支付的现金	25	40	35
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	12	14	50
支付的其他与筹资活动有关的现金			
现金流出小计	37	54	85
筹资活动产生的现金流量净额	500	377	138
四、现金及现金等价物净增加额	55	34	30

假设2005年该企业流动负债平均余额为175万元；2006年流动负债平均余额为200万元；2007年流动负债平均余额为450万元。

根据营业现金净流量比率（经营活动现金净流入量÷流动负债平均余额×100%），则：

2005年，营业现金净流量比率：55÷175×100%≈31.43%

2005年，营业现金净流量比率：87÷200×100%=43.50%

2005年，营业现金净流量比率，210÷450×100%≈46.67%

从计算结果可以看出，该企业的营业现金净流量比率呈稳步上升趋势，其主要原因是营业现金净流量的增加，说明该企业生产销售情况良好，短期偿债能力比较强。

第十三章　合并财务报表

第一节　合并理论与范围

1. 合并财务报表理论

目前国际上编制合并会计报表的合并理论，主要有三种，如图13-1所示。



图13-1　合并理论的类型

（1）母公司理论

该理论认为，从控制的角度来看，母公司对子公司的控制不仅限于属其所有的部分，也包括少数股权的应享份额，因此纳入合并报表的是子公司的全部资产与负债。国际会计准则委员会制定的有关合并会计报表的准则采用的基本也是母公司理论。该理论的主要特征如图13-2所示。

从母公司理论的特征我们可以看到，该理论将合并主体中的少数股东作为债权人来看待。这种做法的优点是能够满足母公司的股东和债权人对合并财务报表信息的需求，但它混淆了合并整体中的股东权益和债权人权益，没有透过母子公司的法律关系公正地从合并整体的角度去揭示整个集团的财务信息。

（2）实体理论

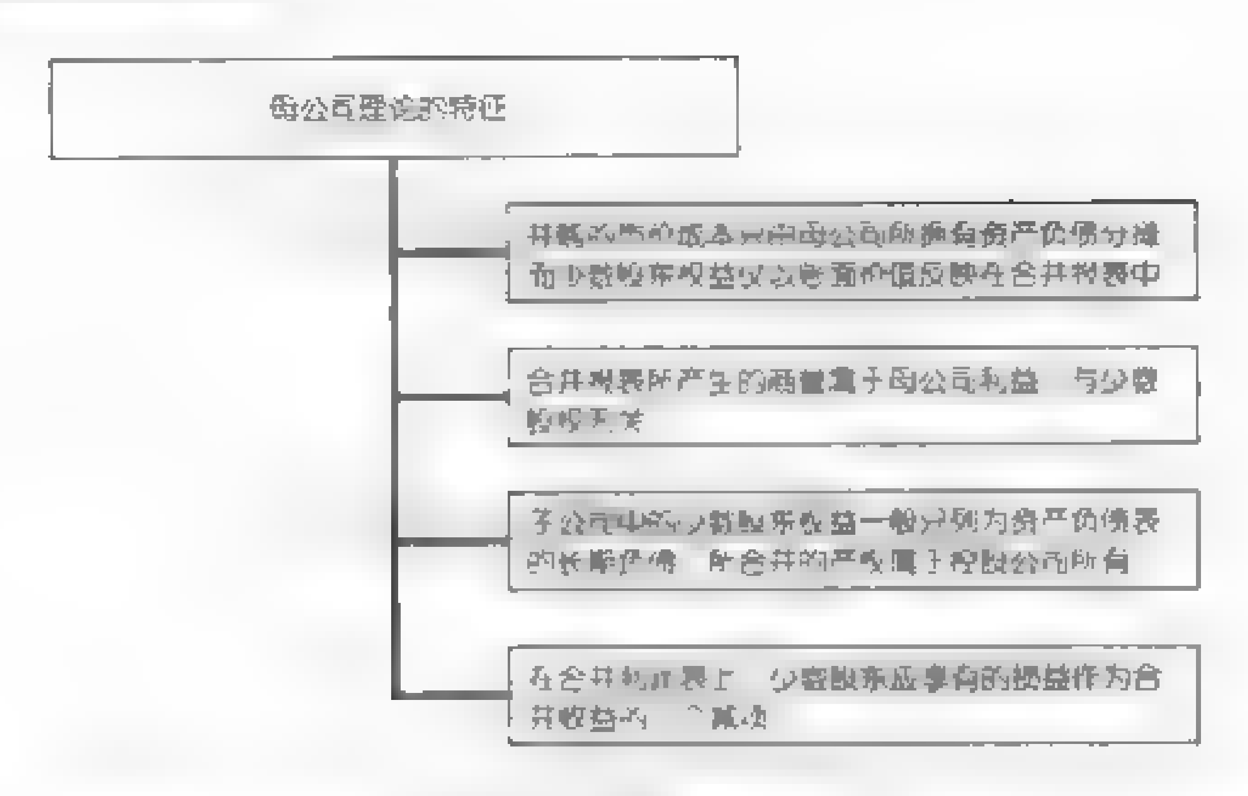


图13-2　母公司理论的特征

该理论认为合并会计报表是企业集团各成员企业构成的经济联合体的会计报表，编制合并会计报表是为整个经济实体服务的，它强调的是企业集团中所有成员企业所构成的经济实体，只要是企业集团企业的股东，不论是拥有多数股权还是少数股权，一视同仁，同等对待。

该理论也表现为以下四个基本特征，如图13-3所示。

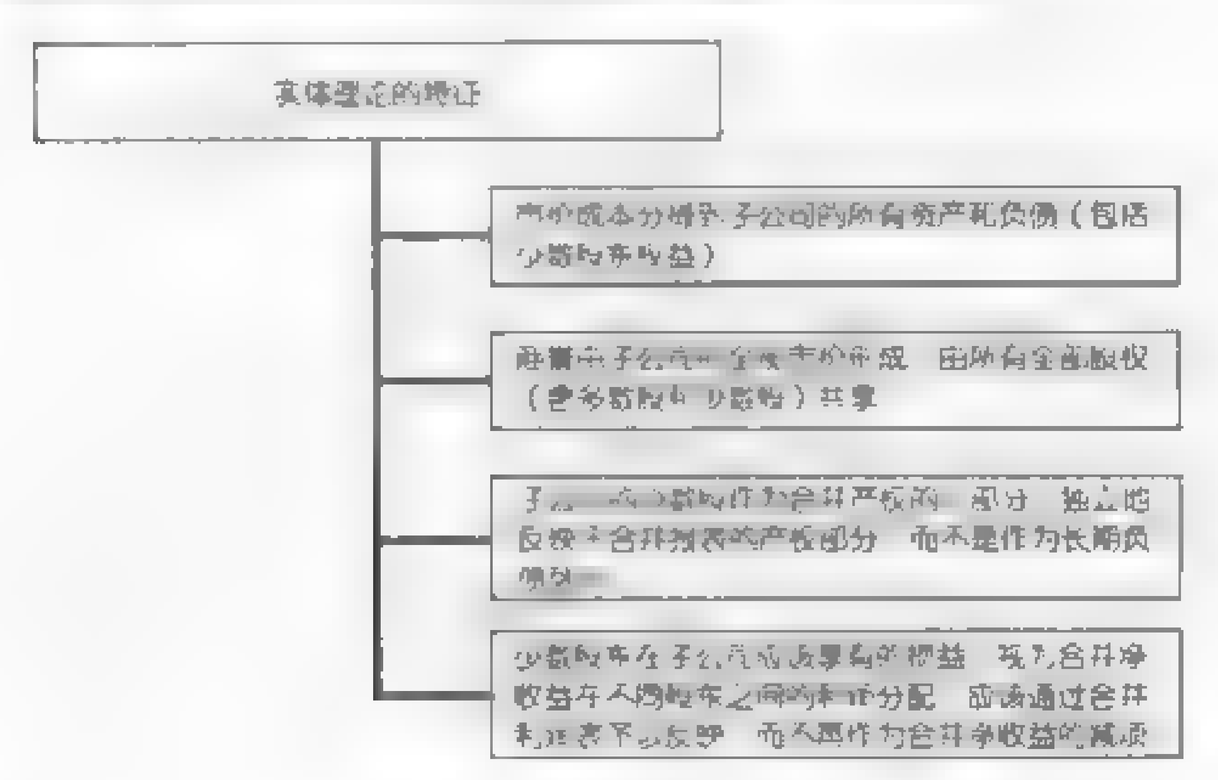


图13-3　实体理论特征

(3) 所有权理论

所有权理论是指在编制合并会计报表时既不强调企业集团中存在的法定控制关系，也不强调企业集团的各成员企业所构成的经济实体，而是强调编制合并会计报表的企业对另一企业的经济活动和财务决策具有重大影响的所有权。该理论有以下三个基本特征，如图13-4所示。

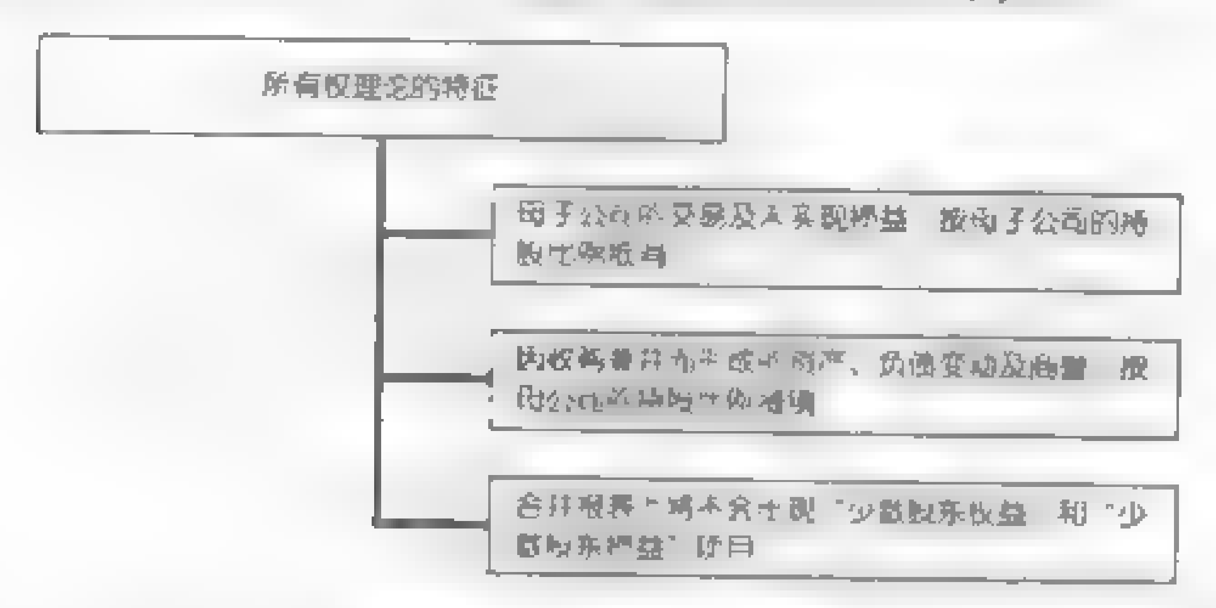


图13-4　所有权理论特征

财务报表编制虽然简便易行，但它并不适用于被视为一个合并财务报表整体的企业集团揭示其整个实体的经济状况。事实上，它通常用于揭示合资企业的财务状况。

2. 合并财务报表的编制原则和范围

(1) 合并财务报表的编制原则

合并财务报表的编制要遵循以下三个基本原则，见表13-1。

表13-1　合并财务报表的编制原则

原　则	内　容　说　明
以个别财务报表为基础编制	合并财务报表是根据母公司和子公司各自编制的个别财务报表提供的资料，运用编制抵销分录，采用了特定的方法来编制完成的，具有客观性
一体性原则	在编制合并财务报表时，母公司和子公司作为一个整体来看待，视为同一会计主体
重要性原则	在整个企业集团内部，在编制合并财务报表时，在众多的项目上，可根据重要性进行取舍

（2）合并财务报表的编制范围

在我国目前条件下，凡是在我国境内设立，且拥有子公司的母公司，应编制合并报表，以综合反映包括母公司和子公司在内的整个企业集团的财务状况和经营成果。在《企业会计制度》和相关会计准则中明确指出以下四类企业集团必须编制合并财务报表，如图13－5所示。

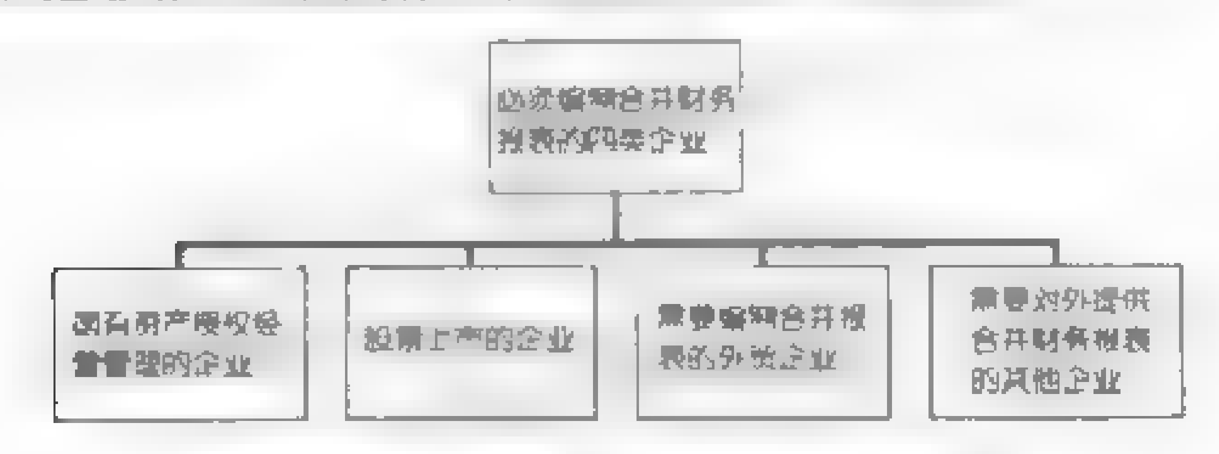


图13－5 必须编制合并财务报表企业范围

母公司在编制合并报表时，凡是能够为母公司所控制的被投资企业都属于合并范围。衡量子公司是否应该纳入母公司的合并财务报表的最常用标准就是权益性资本比例。

权益性资本是指对企业有投票权或表决权，并能够据此参与企业经营管理决策的资本，如股份制企业中的普通股，有限责任公司中的投资者出资份额等。

具体来讲，纳入合并范围的子公司必须具备的条件见表13－2。

表13－2 纳入合并范围的子公司必备条件

合并范围内的子公司必须具备的条件	具体说明	
母公司持有其过半数以上（不包括半数）权益性资本的被投资企业	这类子公司应该包括右侧所列三种类型	母公司直接持有被投资企业半数以上权益性资本
		母公司间接持有被投资企业半数以上的权益性资本，从而取得被投资企业的控制权
		母公司以直接和间接方式拥有、控制被投资企业半数以上表决权资本

续表

合并范围内的子公司必须具备的条件	具体说明	
母公司拥有一个企业半数或半数以上有表决权的股票	没有达到该条件，但有右侧所列情况之一的，也列入编制合并报表范围	通过与该被投资企业的其他投资者的协议，持有该被投资企业的半数以上表决权
		根据协议或章程，有权控制企业的财务和经营政策
		有权任免董事会或类似权力机构的多数成员
		在董事会或类似权力会议上有半数以上投票权
不存在以下情况：母公司拥有被投资企业半数以上的权益性资本，但是由于一些特殊原因，母公司不能有效控制该子公司	不必将这些子公司纳入合并报表范围的这类子公司包括右侧所列的六种	已准备关停并转的子公司
		按有关破产程序，已宣告被清理整顿的
		已宣告破产的子公司
		准备近期售出而短期持有半数以上权益性资本的子公司
		非持续经营的所有者权益为负数的子公司
		受所在国外汇管理及其他管制，资金调度受到限制的子公司

第二节　合并财务报表的特征与作用

1. 我国合并财务报表的特征

我国合并财务报表的特征主要表现在以下五个方面，见表13－3。

表13－3　我国合并财务报表的主要特征

特　征	具体说明
合并方法与购买法和权益集合法有所不同	在购买法下，必须对股权取得日投资方的投资与被投资企业净资产相应价值之差予以明确
	合并中对企业合并时的商誉予以确认，而在权益集合法下，报表合并是商誉不予确认，按增发的股票面值对投资进行计算

续表

特　征	具　体　说　明
合并财务报表中具有"合并价差"项目	在我国，合并报表中的合并价差，是指母公司对子公司权益性资本投资数额中母公司所持有的份额抵消时所产生的差额
	当前者小于后者时，则产生合并价差贷方发生额；当前者大于后者时，则产生合并价差借方发生额
若干个法人所组成的会计主体是合并财务报表所反映的对象	作为经济意义上的主体，合并财务报表反映的是由母公司和子公司所组成的企业集团整体的财务状况和经营成果
编制者是母公司或控股公司	企业集团中对其他企业有控制权的母公司或控股公司是合并财务报表的编制者，并且也不是社会上所有企业都需要编制合并财务报表
合并财务报表必须有编制基础	个别财务报表是合并财务报表的基础

2. 合并财务报表的作用与局限性

(1) 合并财务报表的作用

合并财务报表的作用主要体现在以下两个方面，见表13－4。

表13－4　合并财务报表的作用

作　用	具　体　说　明
有利于各会计主体掌握和了解有关母公司和子公司所组成的企业集团的整体财务状况和经营成果	公司的股东通过分析合并财务报表，计算出每股收益等指标，有助于[illegible]
	母公司的债权人通过分析合并财务报表这一有效的信息来源，可以了解母公司的偿债能力等情况，从而为下一步行动提供决策依据
	母公司的管理层通过分析合并财务报表，有利于对企业整体的财务状况和经营成果进行客观评价，也有利于判断经营资源是否被有效利用
有效避免一些企业集团利用内部控股关系，人为操纵财务报表，制造虚假会计信息的发生	抵消内部交易所产生的收入和利润
	有助于真实反映企业集团[illegible]财务[illegible]情况
	避免人为操纵财务报表的情况的发生
	整个企业集团真实的财务状况和盈利能力可以在合并财务报表上得到体现

续表

作　用	具　体　说　明
有利于企业集团内部管理和国家经济管理部门的宏观调控	管理当局通过分析合并报表，可以了解到企业的资金来源和配置情况，有利于做出正确的决策以有效地规划和合理配置资源 国家经济管理部门可以从合并报表上了解到各个产业的经营情况和赢利水平，进而调整产业政策，进行宏观调控

（2）合并财务报表的局限性

合并财务报表的局限性主要体现在六个方面，具体情况见表13－5所示。

表13－5　合并财务报表的局限性

局限性一	无法反映各成员企业的具体财务状况
局限性二	无法反映单一行业，使一些项目合并后失去原有意义，甚至出现误解
局限性三	编制合并财务报表并不意味着母公司可以自由调用子公司的经济资源
局限性四	由于存在跨国进行外币报表折算，合并报表会受到汇率变动的影响
局限性五	合并报表的信息对各子公司少数股权人来说没有多大意义
局限性六	合并财务报表不能为股东提供评价和预测未来股利分派的信息

第三节　合并财务报表的种类与格式

1. 合并财务报表的种类

合并财务报表主要包括合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表、合并股东权益变动表和合并财务报表附注。与个别报表一样，这些合并财务报表分别从不同的方面反映企业集团这一会计主体的经营情况，构成一个完整的合并财务报表体系。

（1）合并资产负债表

1.合并资产负债表的含义。合并资产负债表是反映母公司和子公司所形成的企业集团某一特定日期财务状况的财务报表。合并资产负债表以参与合并的母公司、子公司的个别资产负债表为基础，对各方报表中的相同

项目，逐项相加，合并汇总；同时，对母公司与子公司之间的内部核算项目相互抵消，以消除资产负债表中有关项目重复计算因素后编制形成的。通过合并资产负债表，可以帮助报表使用者全面了解整个企业集团的财务状况，分析企业集团债务偿还能力，从而为未来的经济决策提供科学的依据。我国合并资产负债表的格式与个别资产负债表的格式基本相同，所不同的只是增加两个报表项目：一是在“长期投资”项目之下增加了“合并价差”项目，用于反映母公司对子公司权益性资本投资与其在子公司股东权益中所拥有的份额之间的差额，以及母公司和子公司组成的企业集团内部债券投资与应付债券之间的差额；二是在负债类项目与股东权益项目之间单独列示“少数股东权益”项目，用于反映纳入合并范围的非全资子公司的股东权益中不属于母公司所拥有的数额。

母公司在报告期内增加子公司的，合并当期编制合并资产负债表时，应当区分同一控制下的企业合并增加的子公司和非同一控制下企业合并增加的子公司的两种情况，见表13-6。

表13-6 不同子公司的资产负债表合并方法

子公司情况	合并方法
同一控制下企业合并增加的子公司	应当调整合并资产负债表的期初数
非同一控制下企业合并增加的子公司	不应调整合并资产负债表的期初数

母公司在报告期内处置子公司，编制合并资产负债表时，不应调整合并资产负债表的期初数。

②合并资产负债表的项目抵消 合并资产负债表编制时进行抵消的项目如图13-6所示。

值得注意的是，固定资产原值中包含的未实现内部销售利润的抵消是集团内部进行的固定资产交易，销售方以高于产品销售成本的价格销售给集团内部其他企业使用，并由此确认当期损益；购入方以支付的价款即固定资产原值入账，这样一来，购入方入账的固定资产原值即包含了销售方因销售商品而确认的利润。这种内部交易，从集团的角度看，根本不是真

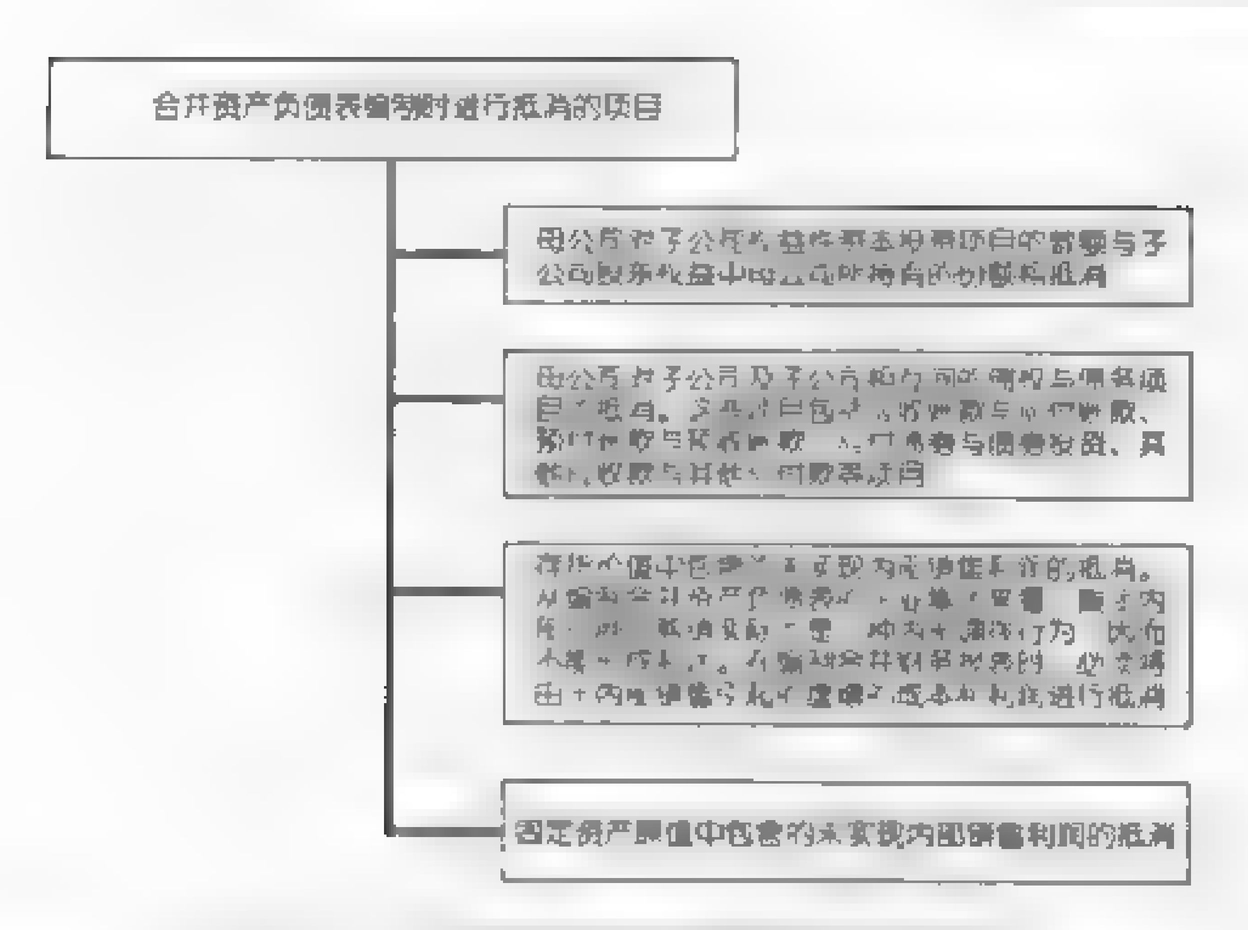


图13-6　合并资产负债表编制时进行抵消的项目

上的销售，只能是固定资产的内部转移，这种转移既不增值，也不能增加企业的利润。因此，在编制合并资产负债表时，必须将固定资产原值中所含的未实现内部销售利润予以抵消。

（2）合并利润表

1.合并利润表的含义。合并利润表是指两个或两个以上具有业务联系的公司的合并利润表。如果计算合并净利，则应从各个单位的净利中减去少数股权应分配的净利，这些均应反映在此种利润表上。合并利润表与个别利润表的格式基本相同，只是增加了一些专栏。这些专栏依次是：各成员企业、合计数、抵消分录、少数股权、合并数等。除了合并利润表以外，一般都还有合并利润分配表。合并利润分配表是合并利润表的附表，对企业集团的利润分配情况予以反映。

2.合并利润表的项目抵消。合并利润表是以企业集团为会计主体而编制的，若将母公司、子公司个别利润表中相应项目加总，必然包含重复计算的因素，故应将其抵消。合并利润表抵消内容见表13-7。

表13-7 合并利润表抵消内容

抵消内容	具体说明	
企业集团内部销售的抵消	企业集团内部母公司与子公司之间及子公司相互之间经常发生购销业务	在内部购进的产品未实现对外销售
		内部购进的商品部分实现对外销售，部分形成期末存货
内部应收账款计提坏账准备的抵消	在企业集团内部各成员公司之间内部应收账款与应付账款抵消以后，依照应收账款余额全额提取的坏账准备也应抵消	
内部投资收益	持有全资子公司的情况下，母公司计算的子公司投资收益实际上就是该子公司当期实现的净利润。编制合并利润表时，必须将集团内投资产生的投资收益予以抵消	

值得注意的是最后一项抵消内容。年度终了，母公司可根据子公司的净利润和持股比例确定股权投资收益，同时确定少数股东收益。站在企业集团的角度，母公司取得投资收益、子公司净利润分配（包括本年净利润分配、年末未分配利润）是内部转账业务在一个会计主体内部的资金调拨，而母公司将其作为投资收益，子公司作为净利润分配分别反映在个别利润表中，因此，应将其抵消。

由于母公司对子公司的投资采用权益法进行核算，子公司年初未分配利润包括在母公司年初未分配利润或其权益项目之中，因此，也应将其抵消。

(3) 合并现金流量表

1 合并现金流量表的含义。合并现金流量表是综合反映母公司及其子公司组成的企业集团在一定会计期间现金流入、现金流出数量以及其增减变动情况的财务报表。和个别现金流量表一样，其编制方法有直接法和间接法两种。我国明确规定企业对外报送的现金流量表采用直接法编制。合并现金流量表的格式综合考虑了企业集团中一般工商企业和金融企业（包括商业银行、保险公司和证券公司）的现金流入和现金流出列报的要求，与个别现金流量表的格式基本相同，主要增加了反映金融企业行业特点和经营活动现金流量的项目。



母公司因追加投资等原因控制了另一个企业即实现了企业合并，在合并当期编制合并现金流量表时，有两种情况，见表13－8。

表13－8 不同情况下的子公司编制合并现金流量表方法

子公司不同情况	编制合并现金流量表方法
同一控制下的企业合并增加的子公司	应当将该子公司合并当期期初至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表
非同一控制下的企业合并增加的子公司	应当将该子公司购买日至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表

母公司在报告期内处置子公司，应将该子公司期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

2.合并现金流量表的项目抵消。以其个别现金流量表为基础计算的现金流入和现金流出项目的加总金额中，也必然包含有重复计算的因素，因此，编制合并现金流量表时，也需要将这些重复的因素予以剔除。

（4）合并股东权益变动表

1.合并股东权益变动表的含义。合并股东权益变动表是反映构成企业集团股东权益的各组成部分当期的增减变动情况的财务报表。合并报表准则规定，合并股东权益变动表应当以母公司和子公司的股东权益变动表为基础，在抵消母公司与子公司及子公司相互之间发生的内部交易对合并股东权益变动表的影响后，由母公司合并编制。合并股东权益变动表也可以根据合并资产负债表和合并利润表进行编制。合并股东权益变动表的格式与个别股东权益变动表的格式基本相同，所不同的只是在子公司存在少数股东的情况下，合并股东权益变动表增加"少数股东权益"栏目，用于反映少数股东权益变动的情况。

2.合并股东权益变动表的项目抵消。股东权益变动表作为以单个企业为会计主体进行会计核算的结果，分别从母公司本身和子公司本身反映其在一定会计期间股东权益构成及其变动情况。在以母子公司个别股东权益变动表为基础计算的各股东权益构成项目的加总金额中，也必然包含重复

计算的因素，因此，编制合并股东权益变动表时，也需要将这些重复的因素予以剔除。编制合并股东权益变动表时需要进行抵消处理的项目，主要包含以下两种情况，如图13－7所示。

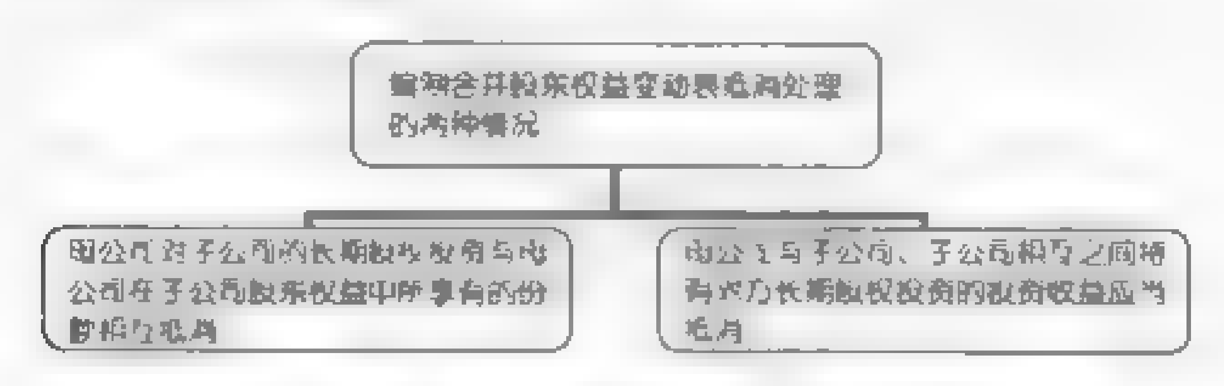


图13－7　编制合并股东权益变动表抵消处理的两种情况

(5) 合并财务报表附注

合并财务报表附注是为了使企业集团的信息使用者更好地理解合并财务报表的内容，而对合并财务报表的编制基础、编制依据、编制原则和方法及主要项目所作的解释。其主要内容包括：合并报表的编制原则、编制范围；并入报表的企业名称、概况及母公司所持股权的百分比；并入公司的方针及采用的会计处理方法；母公司对子公司采用不同会计方法与政策时，其内容和处理方法；本年度合并前后，股票增发组成与股价变动情况；国外子公司营业风险，如汇率变动风险；合并借（贷）项摊销方法及期限；合并报表内调整抵消项目，合并报表内各公司盈利分配法令契约依据；少数股权情况，未纳入合并报表范围的子公司情况，未纳入合并的原因及其财务状况和经营成果，以及在合并财务报表中对未纳入合并范围的子公司投资的处理方法等。

2. 合并财务报表的格式

总的来说，合并财务报表的格式及结构与个别财务报表并无很大区别。其具体格式如下。

(1) 合并资产负债表

合并资产负债表格式见表13－9。

表 13－9　合并资产负债表

编制单位：　　　　　　　　年　月　日　　　　　　　　单位：元

资　　产	行次	期末余额	年初余额	负债和股东权益	行次	期末余额	年初余额
流动资产：				流动负债：			
货币资金				短期借款			
结算备付金				向中央银行借款			
拆出资金				吸收存款及同业存放			
交易性金融资产				拆入资金			
衍生金融资产				交易性金融负债			
应收票据				衍生金融负债			
应收账款				应付票据			
发放短期贷款				应付账款			
应收保费				预收账款			
应收股利				卖出回购金融资产款			
应收利息				应付职工薪酬			
预付账款				应付股利			
其他应收款				应付利息			
买入返售金融资产				应交税费			
存货				其他应付款			
待摊费用				未到期责任准备金			
其他流动资产				保险责任准备金			
流动资产合计				代理买卖证券款			
非流动资产：				代理承销证券款			
发放长期贷款				预提费用			
持有至到期投资				预计负债			
可供出售金融资产				递延收益			
长期股权投资				其他流动负债			
投资性房地产				流动负债合计			
长期应收款				非流动负债：			
存出资本准备金				长期借款			

续表

资产	行次	期末余额	年初余额	负债和股东权益	行次	期末余额	年初余额
固定资产				应付债券			
在建工程				长期应付款			
工程物资				专项应付款			
固定资产清理				递延所得税负债			
生产性生物资产				其他长期负债			
油气资产				长期负债合计			
无形资产				负债合计			
开发支出				股东权益			
商誉				实收资本（股本）			
长期待摊费用				资本公积			
递延所得税资产				盈余公积			
其他长期资产				一般风险准备			
长期资产合计				未分配利润			
				减：库存股			
				外币报表折算差额			
				少数股东权益			
				股东权益合计			
资产总计				负债和股东权益总计			

（2）合并利润表

合并利润表的格式见表13－10。

表13－10　合并利润表

编制单位：　　　　　　年　　　　　　单位：元

项目	行次	本年金额	上年金额
营业收入			
利息收入			
保费净收入			
手续费收入			



续表

项　　目	行次	本年金额	上年金额
减：营业成本			
利息支出			
手续费支出			
赔付支出			
提取保险责任准备金			
分保费用			
退保金			
保户红利支出			
营业税费			
销售费用			
管理费用			
财务费用（收益以"－"号填列）			
资产减值损失			
加：公允价值变动净收益（净损失以"－"号填列）			
投资净收益（净损失以"－"号填列）			
汇兑净收益（净损失以"－"号填列）			
其他业务净收益（净损失以"－"号填列）			
二、营业利润（亏损以"－"号填列）			
加：营业外收入			
减：营业外支出			
利润总额（亏损总额以"－"号填列）			
加：少数股东损益（亏损以"－"号填列）			
减：所得税			
四、净利润（净亏损以"－"号填列）			
（一）归属于母公司所有者的净利润			
（二）少数股东损益			
五、每股收益			
基本每股收益			
稀释每股收益			

(3) 合并现金流量表

合并现金流量表的格式见表13－11。

表13－11　合并现金流量表

编制单位：　　　　　　　　年　　　　　　　　单位：元

项　　目	行次	本年金额	上年金额
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金			
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到利息和手续费净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保险业务现金净额			
处置交易性金融资产净增加额			
处置可供出售金融资产净增加额			
回购业务资金净增加额			
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金			
现金流入小计			
购买商品、接受劳务支付的现金			
客户贷款及垫款净增加额			
存放中央银行和同业款项净增加额			
支付赔付款项的现金			
支付手续费的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金			
支付的各项税费			
支付其他与经营活动有关的现金			
现金流出小计			
经营活动产生的现金流量净额			
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金			

续表

项目	行次	本年金额	上年金额
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金			
投资支付的现金			
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计			
投资活动产生的现金流量净额			
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
发行债券收到的现金			
保户储金净增加额			
收到其他与筹资活动有关的现金			
现金流入小计			
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金			
支付其他与筹资活动有关的现金			
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润或偿付的利息			
现金流出小计			
筹资活动产生的现金流量净额			
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额			
年初现金及现金等价物余额			
年末现金及现金等价物余额			

（4）合并股东权益变动表

合并股东权益变动表的格式见表13－12

表13－12　合并股东权益变动表

编制单位：　　　　　　　　　　　年　　　　　　　　　　　单位：元

项目	行次	本年金额							上年金额						
		实收资本（或股本）	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股（减项）	母公司股东权益合计	少数股东权益	实收资本（或股本）	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股（减项）	母公司股东权益合计	少数股东权益
上年年末余额															
1. 会计政策变更															
2. 前期差错更正															
本年年初余额															
本年增减变动金额（减少以"－"号填列）															
（一）本年净利润															
（二）直接计入股东权益的利得和损失															
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额															
2. 现金流量套期工具公允价值变动净额															
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响															
4. 其他															
小计															
（三）所有者投入资本															
1. 所有者本期投入资本															
2. 本年购回库存股															

续表

项目	行次	本年金额							上年金额						
		实收资本（或股本）	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股（减项）	母公司股东权益合计	少数股东权益	实收资本（或股本）	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股（减项）	母公司股东权益合计	少数股东权益
3. 股份支付计入所有者权益的金额															
（四）本年利润分配															
1. 对所有者（或股东）的分配															
2. 提取盈余公积															
（五）股东权益内部结转															
1. 资本公积转增资本															
2. 盈余公积转增资本															
3. 盈余公积弥补亏损															
四、本年年末余额															

第四节　合并财务报表重点类别分析

1. 企业集团的偿债能力分析

（1）企业集团短期偿债能力分析

不用变卖长期资产的情况下能够偿还债务的能力被称为企业的短期偿债能力。在分析企业的短期偿债能力时，主要以流动资产和合并报表为基础，因为流动资产是变现能力最强的资产，它的数量和质量直接影响到企业集团的短期偿债能力。分析企业集团短期偿债能力的主要指标有四个，如图 13－8 所示。

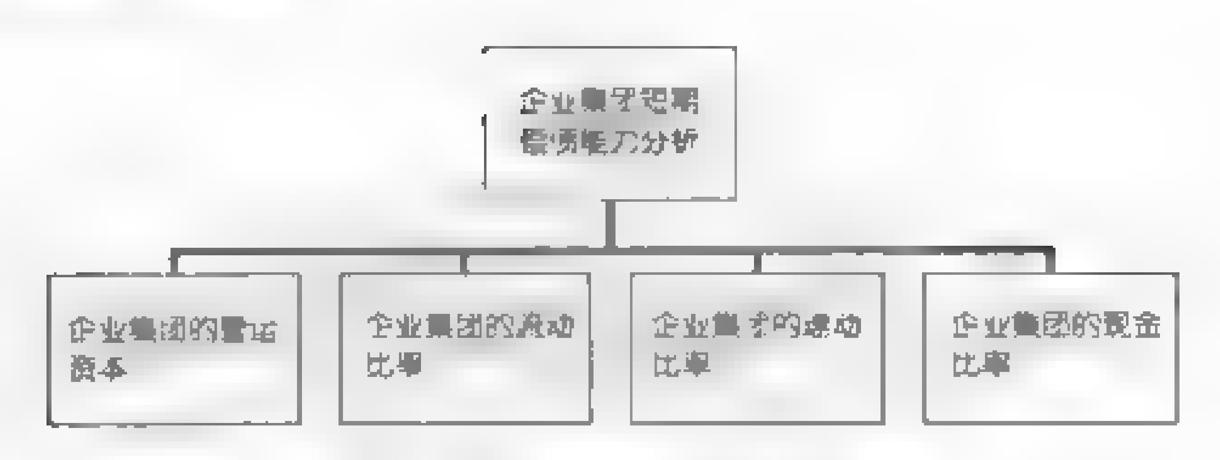


图13-8 企业集团短期偿债能力指标

①企业集团的营运资本。营运资本就是指流动资产超过流动负债的部分，其计算公式为：

营运资本=流动资产-流动负债

在计算企业集团的营运资本时，应像前面编制合并报表一样，将企业集团内部交易所带来的资产和负债予以抵消，避免虚增资产和负债，剔除重复计算的影响。营运资本和短期偿债能力是正相关的关系。在分析营运资本时，应重点把握以下两方面的内容，见表13-13。

表13-13 分析营运资本应重点把握的内容

重点把握的方面	说明	
分析营运资本时	分析时发现营运资本不正常	将其与过去期间的营运资本指标进行对比，这样才能衡量指标的合理性 应注意企业规模变动对营运资本的影响 必要时分析流动资产和负债的结构和数量
	企业集团营运资本周转分析	企业集团营运资本周转分析利用营运资本周转率等指标反映企业的短期偿债能力 企业集团营运资本周转率反映的是营运资本在一个年度内周转的次数，其计算公式为： $营运资本周转率=\frac{销售收入}{平均营运资本}$
计算营运资本周转率时	应注意抵消内部交易所带来的影响。该指标偏低，则营运资本流动速度过低，销售可能不足；该指标偏高，也可能是营运资本不足，流动负债过多。同时，将其计算结果与行业内平均水平相比较，这样会更科学、更合理	

②企业集团的流动比率。企业集团流动比是其企业集团流动资产与流动负债之比，其计算公式为：

$$企业集团流动比=\frac{流动资产}{流动负债}\times 100\%$$

式中，企业集团流动资产和流动负债应以合并报表的数据为准。企业集团的流动比率越高，则短期偿债能力就越强；反之，则越低。在西方国家，普遍认为该指标的合理值为2。

另外，在分析该指标时，应注意如图13－9所示的三点内容。

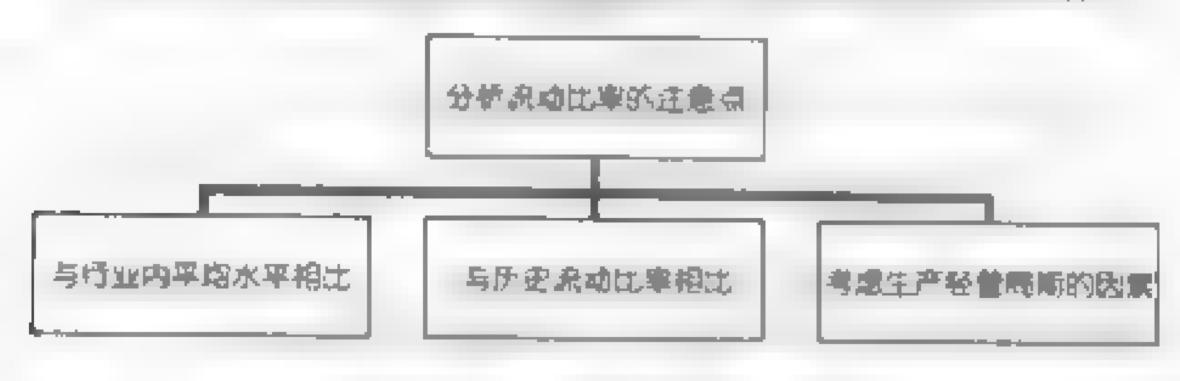


图13－9　流动比率分析的注意点

③企业集团的速动比率。速动比率除了其流动资产不包括存货之外，其余内容与流动比率基本相同。由于存货的变现能力比其他的短期资产慢，从流动资产中扣除存货，才不会高估企业的短期偿债能力。速动比率的计算公式为：

$$速动比率=\frac{流动资产-存货-待摊费用}{流动负债}\times 100\%$$

在计算速动比率时，应注意如图13－10所示的五点内容。

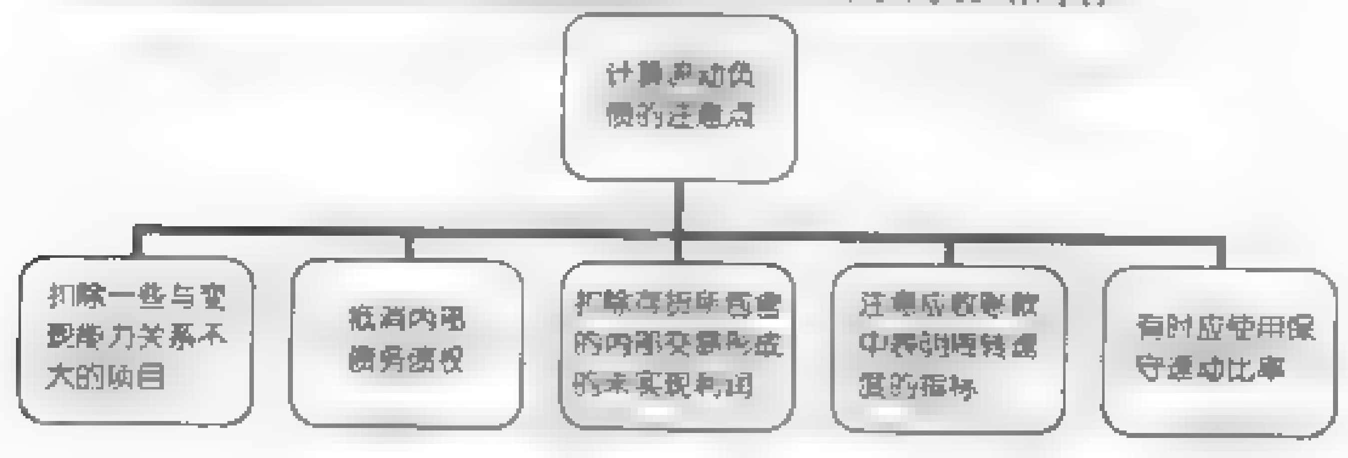


图13－10　计算流动负债的注意点

图中，保守速动比率的计算公式为：

$$保守速动比率=\frac{货币资金+短期投资+应收票据+应收账款}{流动负债}\times 100\%$$

如果流动比率和速动比率不断下降，则企业破产概率增大，投资者、债权人所承担的风险加大。

③企业集团的现金比率。现金比率是一个比其他指标更好的衡量企业的短期偿债能力的指标。其计算公式为：

$$现金比率=\frac{货币资金+短期投资}{流动负债}\times 100\%$$

在分析企业集团的短期偿债能力的指标中，现金比率指标并不是首选的指标，只有在应收账款和存货变现能力差或最坏的情况下才采用。

企业集团的现金比率指标的数值不能过低也不能过高，因为过低会使企业的资金周转变得极为困难；过高则会使企业集团失去一些投资机会，从而产生一定的机会成本。

（2）企业集团长期偿债能力分析

通过合并财务报表还可以分析企业集团的长期偿债能力，其主要的分析指标有以下三个，如图13－11所示。



图13－11　企业集团长期偿债能力的反映指标

①企业集团的资产负债率。资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，是国际社会公认的反映企业负债偿还能力和经营风险的重要指标，是财务状况的表现指标之一。其计算公式为：

$$资产负债率 = \frac{负债总额}{资产总额} \times 100\%$$

该比率还可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。债权人为了保障债权的安全，通常希望这一比率越低越好。

企业集团资产负债率的保守比率不高于50%，国际上一般认为60%较为适宜。该比率过大，则企业的长期偿债能力就会越小，并且企业集团内部交易所产生的未实现利润有可能夸大企业集团的资产价值。

2.企业集团的债务股权比率。债务股权比率是企业负债总额对股东权益总额的比率，说明的是每单位股权所承担的债务，是衡量长期偿债能力的指标之一。其计算公式为：

$$债务股权比率 = \frac{负债总额}{股权总额} \times 100\%$$

该比率的变动性质同资产负债率一样，比率越高，说明企业长期偿债能力就越小。

3.企业集团利息赚取倍数。利息赚取倍数就是指每一单位所需支付的利息能获取多少的收益。其计算公式如下：

$$利息赚取倍数 = \frac{利息费用 + 所得税 + 净利润}{利息费用}$$

该指标大于1，说明借款的收益大于成本，数值越大，说明企业的经营情况越好，资金良性循环，企业有足够的偿债能力；数值小于1，则情况相反。

2. 企业集团的赢利能力分析

赢利能力的分析可以用相对数，也可以采用绝对数。反映企业赢利能力的指标主要有以下五种，见表13－14。

表 13－14　企业集团赢利能力的反映指标

企业集团赢利能力的反映指标	计算公式	指标分析
企业集团资产收益率	资产收益率 = $\frac{\text{净利润}}{\text{平均资产总额}}\times 100\%$	该指标反映的是每元资产的赢利能力 在计算该企业集团资产收益率时，应以合并报表的数据为准，避免高估利润和资产 该指标数值越低，说明企业资产利用率越低，资产使用效果不佳
企业集团的营业利润率和营业资产利润率	营业利润率 = $\frac{\text{营业利润}}{\text{净利润}}\times 100\%$ 营业资产利润率 = $\frac{\text{营业利润}}{\text{平均营业资产}}\times 100\%$	这两个指标数值越大，说明利润增长越快，企业偿债能力越强
企业集团销售与固定资产比率	销售与固定资产比率 = $\frac{\text{净销售}}{\text{固定资产净额}}\times 100\%$	在计算该指标时，应注意扣除内部交易带来的固定资产增值部分 该指标越大，说明固定资产使用效果越好 如果资产陈旧而又属于劳动密集型行业，则固定资产较少，使得指标数值较高，因此，该指标此时并无实际意义
企业集团普通股收益率	普通股收益率 = $\frac{\text{净利润}-\text{优先股股息}}{\text{普通股数}}\times 100\%$	该指标反映的是每股表决权资本所拥有的净利润，该指标越高，说明企业盈利的长期偿债能力越强
企业集团的毛利率	毛利率 = $\frac{\text{毛利}}{\text{销售收入净额}}\times 100\%$	该指标反映的是销售收入的质量 该指标越高，说明每单位销售收入带来的利润越高，经营效果越好，长期偿债能力越强

3. 企业集团的成长能力分析

企业集团的成长能力是指其未来的发展趋势和速度。在分析时，应扣除内部交易因素，以合并报表为依据。衡量成长能力的经济指标主要有五个：资产增长率、资本增值率、销售增长率、净利润增长率和净权益增长

率，其具体内容和分析见表13－15。

表13－15 企业集团成长能力的反应指标说明表

指标名称	计算公式	指标说明	指标分析
资产增长率	资产增长率＝$\frac{\text{期末资产总额}}{\text{期初资产总额}}\times100\%$	该指标是用来考察企业集团全部资产增长幅度的财务指标	该指标数值大于1，则企业规模扩大；该指标小于1，说明企业规模缩小 规模的扩大和缩小，可以反映企业抗风险的能力，从而反映其成长能力
资本增值率	资本增值率＝$\frac{\text{期末资本金数额}}{\text{期初资本金数额}}\times100\%$	该指标反映资本金的保值和增值情况	该指标大于1，则资本金增加，原因可能是增加了投资总额或是企业自身赢利 等于1，资本得到保值 小于1，资本减少
销售增长率	销售增长率＝$\frac{\text{本期销售额}}{\text{上期销售额}}\times100\%$	该指标反映企业集团销售额增长情况	该指标大于1，则销售增加，说明企业集团的市场状况良好，产品占有率上升，可能会有较大的发展，企业集团才可能扩张
净利润增长率	净利润增长率＝$\frac{\text{本期净利润}}{\text{上期净利润}}\times100\%$	该指标反映企业税后利润增长情况	该指标大于1，则净利润增长，所有者权益得到保障，集团的扩张才有基础 指标小于1，则会出现相反的结果
净权益增长率	净权益增长率＝$\frac{\text{期末所有者权益}}{\text{期初所有者权益}}\times100\%$	该指标考核企业集团所有者权益增减和企业的成长性能力	净权益增加，所有者权益增加，才能举借到更多的债务，则企业集团才可能实现规模的扩张 集团的成长主要表现在规模扩张之上，而规模扩大又以所有者权益的增长为依据 该指标越大，说明企业集团增长速度越快

第十四章 财务报表综合分析

第一节 标准财务比率与综合系数分析

1. 标准财务比率分析

在进行财务报表分析时，常常要计算各种财务比率，但在得出这些财务比率之后，在加以运用时，却会产生无法判断这些财务比率本身是偏高还是偏低的困难。如果将其与企业的过去水平比较，可以看出自身的变化，但无法知道在竞争中所处的地位。如果与同行业、同规模的其他企业进行比较，虽能看出与对方的差距，为发现问题、解决问题提供线索，但对方并非一定是好的，与之不同也未必不好。因此，进行财务比率分析必须选定一定的财务比率作为比较的标准，如标准流动比率、标准资产收益率等。有了标准财务比率，就可以将其作为评价企业财务比率优劣的参照物，这比单独进行比率分析更容易发现企业的异常情况，揭示企业存在的问题。

标准财务比率是指特定国家、特定时期、特定行业的平均财务比率，如标准的流动比率、标准的资产负债率、标准的总资产周转率等。可以用来作为标准财务比率的通常是行业平均比率。它是根据同一行业中个别企业的财务与经营资料，先综合为一个整体，再据以求得的各项比率而得来的。

标准财务比率的确定有统计法和工业工程法两种。统计法以大量历史数据的统计结果作为标准。这种方法是假设大多数是正常的，社会平均水平是反映标准状态的，脱离了平均水平，就是脱离了正常的状态。因此，



如果企业的经营状况与平均水平不符，就意味着与正常状态不符。工业工程法是以实际观察和科学计算为基础，推算出一个理想状态作为评价标准。这种方法是以各变量之间有其内在的比例关系，且这种比例关系是可以被认识为假定条件的。在实际操作中，经常综合使用上述两种方法，互相补充，互相验证。目前，标准财务比率的建立主要采用统计方法，工业程序法处于次要地位。

对于用作标准比率的行业平均财务比率，在使用时应注意以下问题：

首先，行业平均指标是根据部分企业抽样调查来的，不一定能真实反映整个行业的实际情况。

其次，行业内每个企业采用的会计方法不一定相同，每个企业的经营状况也可能存在较大差异，如有的企业存在大量债务，有的企业则债务很少。把这些各不相同的企业的指标值加在一起平均，会影响标准比率的权威性。因此，采用标准比率进行比较分析时，应根据实际情况对行业平均财务比率进行一定的修正，尽可能建立一个可比的基础。

2. 综合系数分析

为了从总体上对企业的各种能力进行分析，可以设置一套财务比率，按重要性原则给定一个分值，即重要性系数，总和为1；然后将实际比率与标准比率比较，计出每项指标的得分；最后求出综合系数，与重要性系数之和比较，从而评价企业综合素质。这一方法称为综合系数法。以下举简例说明综合系数法的运用。

某公司选择九项常用的财务比率并给定分值，连同该公司九项财务比率的标准值及实际值编成如表14－1所示的财务比率综合分析表。

表14－1 财务比率综合分析表

指标	重要性系数(1)	标准值(2)	实际值(3)	关系比率(4)=(3)÷(2)	综合系数(5)=(1)×(4)
流动比率	0.15	2	2.1	1.05	0.157 5
速动比率	0.10	1	0.7	0.7	0.07

续表

指标	重要性系数(1)	标准值(2)	实际值(3)	关系比率(4)=(3)÷(2)	综合系数(5)=(1)×(4)
资产负债率	0.10	0.4	0.3	0.75	0.075
应收账款周转率	0.05	6	5	0.833 3	0.041 7
存货周转率	0.10	3	0.1	0.033 3	0.003 3
总资产周转率	0.15	1	0.93	0.93	0.139 5
销售利润率	0.10	0.20	0.21	1.05	0.105
总资产收益率	0.10	0.05	0.048	0.96	0.096
股东权益收益率	0.15	0.18	0.20	1.111 1	0.166 7
合计	1				0.854 7

运用综合系数法编制综合分析表的程序如下：

①确定分析的比率指标。通常应选择能说明问题的重要指标。在每类指标中，还应选择有代表性的重要比率。例如偿债能力、营运能力和赢利能力三类比率指标因反映财务状况的侧重点不同，故应分别从中选择若干比率。例如本例在偿债能力指标中便选择了流动比率、速动比率和资产负债率三个比率。

②根据各项比率的重要程度，确立其重要性系数。各项比率指标的重要性系数之和应等于1。对于重要性系数，企业应根据自身财务情况、经营状况及分析的目的等灵活确定。

③确定各项比率的标准值和实际值。

④计算各项指标实际值与标准值的比率，该比率称为关系比率。关系比率的计算如表所示。

⑤计算综合系数（各项比率的综合系数=重要性系数×该指标的关系比率；综合系数合计数=各项比率的综合系数之和）。这一综合系数合计可作为综合评价企业财务状况的依据。通常，综合系数合计若为1或接近1，则表明该企业财务状况基本符合标准要求，若与1有较大差距，则表明企业财务状况不佳。



本例中，综合系数合计数为0.854 7，与1有较大差距，反映出该企业财务状况存在一定问题。进一步观察可发现，该企业除流动比率、销售利润率及股东权益收益率的关系比率大于1外，其余关系比率均小于1，说明该企业在资产营运方面存在的问题是造成综合系数合计与1有较大差距的主要原因。

采用综合系数法可以综合评价企业财务状况，但应注意这一方法的有效性有赖于重要性系数和标准比率的准确确定，而这两项因素在确定时往往带有一定的主观性。另外，有些企业个别财务比率会由于特殊原因发生异常，因此，报表分析人员应结合实际情况具体分析。

第二节　杜邦分析法

1. 杜邦分析法的含义和特点

杜邦分析法又称杜邦财务分析体系，简称杜邦体系，是利用各主要财务比率指标间的内在联系，对企业财务状况及经济效益进行综合系统分析和评价的方法。该体系是以净资产收益率为龙头，以总资产报酬率和权益乘数为核心，重点揭示企业获利能力及其前因后果的。因其最初由美国杜邦公司成功应用而得名。

杜邦分析法可使财务比率分析的层次更清晰、条理更突出，为报表分析者能全面地、仔细地了解企业的经营和赢利状况提供方便。杜邦分析法与其他财务分析方法一样，关键不在于指标的计算而在于对其原理的理解和运用。杜邦财务分析体系的特点在于：它通过几种主要的财务比率之间的相互关系，全面、系统、直观地反映出企业的财务状况，从而大大节省了财务报表使用者的时间。

2. 杜邦分析法原理

杜邦分析法是美国杜邦公司经理人员通过深入研究企业各种财务比率之间的内在关系而建立起来的一个模型。应用杜邦分析法进行分析就是利

用这种内在的联系，建立起企业的综合评价体系，对企业的财务状况、经营成果和赢利能力进行综合的分析和评价。

在杜邦分析法的模型中，净资产收益率是核心，它具有综合性，能够表明企业财务管理的目标。然后，模型进一步将净资产报酬率分解为总资产报酬率和权益乘数的乘积。杜邦分析模型所使用的权益乘数也叫杠杆率，是平均总资产与平均普通股股东权益的比率。杜邦分析法的原理并不复杂，该原理的思维方法体现了基本的综合财务分析的原理和指标之间的相互关系的构成。杜邦分析模型的结构如图14－1所示。

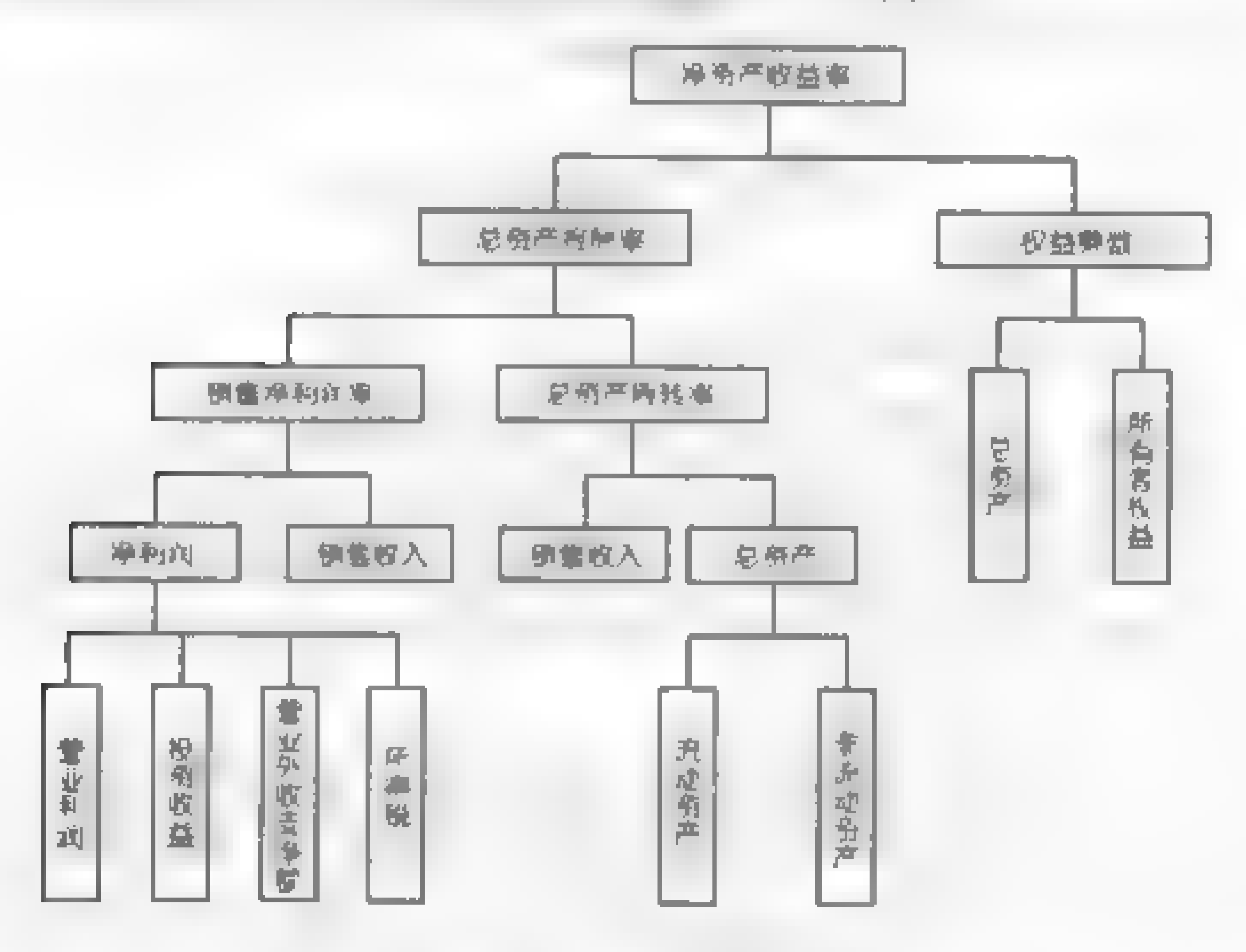


图14－1　杜邦分析模型

图中，权益乘数 $=\dfrac{\text{总资产}}{\text{所有者权益}}=\dfrac{\text{总资产}}{\text{总资产}-\text{负债}}=\dfrac{1}{1-\text{资产负债率}}$

在计算权益乘数时，总资产和所有者权益可以用期末数也可以用平均数。但一般情况下，由于是年度的净资产报酬率分析，所以用平均数更为合理一些。需要注意的是，如果权益乘数用平均数计算，其后面的所有资产的计算都应该按照年度平均数计算，以保证分析数据计算口径的统

该乘数的数值越大，说明企业的资产负债率越高，企业的财务风险也就越大。

杜邦分析法并非一成不变的，根据该体系的原理和提供的思路，企业可以根据实际情况加以调整运用。财务报表分析者在运用杜邦分析法分析企业财务状况和赢利能力时，也可以根据特定的目的引进其他所需的因素作更加深入的分析。

3. 杜邦分析模型

杜邦分析模型的结构是由“上”、“中”、“下”三个层次和“左”、“右”两个部分组成的。净资产收益率居于最上层，表明企业的综合财务状况和经营情况。“中”层是中间比率指标层，由综合指标分解而成，即销售净利润率、总资产周转率和权益乘数。而“下”层指标均为以报表数据为基础的绝对数指标层。当然，“下”层指标也可以作进一步分解，这些数据都可以从报表中直接得到。杜邦分析模型由上至下划分为三个层次，指标由综合分解到具体，使分析者对企业各指标一目了然，提高了分析的科学性。从另一个角度来看，该模型分为“左”、“右”两个部分。“左”部的数据和指标同企业的经营成果相关，可以从利润表中直接得到或计算得到，而“右”部的数据和指标则是与企业的财务状况相关，可以从资产负债表中直接得到或计算得到。

从结构来看，杜邦模型最显著的特点是将若干个用以评价企业经营效率和财务状况的比率按其内在联系有机地结合起来，形成一个完整的指标体系，并最终通过净资产收益率来综合反映。从杜邦模型可知，企业的赢利能力与周转率共同决定着企业赢利能力。赢利能力的改善取决于资产周转率的提高和销售净利率的上升。周转率不佳的企业可借助销售净利率的提升而改善赢利状况，赢利能力较弱的企业可借助资产效能的发挥改善业绩。

4. 杜邦分析法的意义

（1）杜邦分析法的意义

杜邦分析模型把企业的资产负债表和利润表有机地结合起来，为财务报表分析者提供了一种全面和直观地了解企业的财务状况和经营成果的有效的方法，具有重要的意义。总资产报酬率标志着上市公司总资产产生效益的能力，是衡量上市公司资金运用效率的重要指标。只要总资产报酬率大于负债成本，增加负债扩充资产就可以提高公司净利润，从而提高净资产收益率。而净资产收益率从企业所有者的角度考查企业赢利水平的高低。净资产收益率是杜邦分析模型的最高层指标，是杜邦分析方法的核心内容，它直接代表了企业净资产的获利能力。该比率越高说明所有者投资带来的收益越高。企业所有者的最终目标是自身财富的不断增值。净资产收益率的变化不但受到总资产报酬率的影响，还与企业资产负债率有关。因此，净资产收益率的变化不仅体现了投入总资产的收益变化，也体现了企业财务状况、资本结构的变化，可以综合地反映出企业的资产利用水平高低和筹资状况。

（2）提供深入分析的路径

分析者通过分解杜邦分析模型中的指标，寻找引起赢利变动的根源，提供深入分析的路径。例如通过分析总资产周转率和企业营业收入，可以了解流动资产和长期资产的比率关系是否合理；结合企业利用资源的情况分析企业生产产品、创造利润的强项和弱项。另外，需要特别注意的是，不同行业的标准值不尽相同。例如一个食品连锁店的资产周转率一定会比电力公司的周转率快。各部分资产的利用效率不等也会影响总资产周转率的高低，所以还应进一步分析流动资产周转率、存货周转率、应收账款周转率等有关资产使用效率的指标，找出总资产周转率高低变化的确切原因。

5. 杜邦分析法的局限性

杜邦分析体系的使用也存在着不可避免的缺陷：第一，收益指标容易被操纵、虚报或瞒报，不利于真实反映企业的赢利水平及盈余质量。第二，杜邦分析体系是工业化时代的产物，仅着重分析企业的获利能力，在



当今注重现金流量的时代，运用这一体系无法预先判断企业财务风险，诸如账面赢利却走上破产之路的公司屡见不鲜。

尽管存在着缺陷，杜邦分析系统至今仍是一个未被取代的财务分析系统，在现实中被广泛运用。作为一种综合分析方法，杜邦分析法并不排斥其他财务分析方法，报表使用者可与其他分析方法结合来分析，这样不仅可以弥补自身的缺陷和不足，而且也弥补了其他方法的缺点，使得分析结果更完整、更科学。与此同时，人们对于已所存在的缺陷也不断提出相应的改进措施，以期进一步完善杜邦分析体系，更好地进行财务报表分析。

案例解析

某企业财务部提供的相关数据如下表：

某企业相关财务数据

单位：万元

项目	2006年		2007年	
	年初数	年末数	年初数	年末数
货币资金	280	220	220	240
应收账款	720	920	920	1 520
存货	600	920	920	1 660
长期股权投资	1 050	1 220	1 220	1 260
固定资产	5 150	7 120	7 120	8 320
销售收入		6 200		9 500
销售成本		3 480		5 450
期间费用		1 6[illegible]		2 120
应交税金		2[illegible]0		1 078
投资收益		210		350
营业外收支净额		20		30
净利润		670		1 173
所有者权益		7 500		8 500

根据上述数据，我们可以得出：

1. 销售净利率：净利润÷销售收入×100%

2006年：670÷6 200×100%≈10.81%

2007年：1 173÷9 500×100%≈12.35%

2. 总资产周转率：销售收入÷平均总资产×100%

2006年：6 200÷[(280+720+600+1 050+5 350+220+920+920+1 220+7 120)÷2]×100%≈0.673 9

2007年：9 500÷[(220+920+920+1 220+7 120+240+1 520+1 660+1 260+8 320)÷2]≈0.812 0

3. 总资产净利率：销售净利率×总资产周转率

2006年：10.81%×0.673 9≈7.28%

2007年：12.35%×0.812 0≈10.03%

4. 权益乘数：资产÷所有者权益

2006年：(220+920+920+1 220+7 120)÷7 500≈1.39

2007年：(240+1 520+1 660+1 260+8 320)÷8 500≈1.53

5. 净资产收益率：权益乘数×资产净利率

2006年：1.39×7.28%≈10.12%

2007年：1.53×10.03%≈15.35%

从计算结果可以看出，该企业净资产收益率2007年比2006年有所提高，一方面是因为销售净利率的提高，另一方面是因为总资产周转率的上升。可以看出，该企业的盈利能力和营运能力均呈上升趋势。

第三节　沃尔综合评分分析法

沃尔分析法的先驱者之一亚历山大·沃尔在20世纪初出版的《信用晴雨表研究》和《财务报表比率分析》中首次比较完整地应用沃尔分析法对企业财务状况进行分析，以评价企业信用水平的高低。和杜邦分析法一样，随着时代的变迁，沃尔分析法日益显示出它的局限性，但作为一种基

本的财务指标评判方法，它的思想理念、思维方式在目前仍有借鉴作用，而且随着社会的发展，沃尔分析法也在不断的发展完善之中。

沃尔选用七个比率指标进行分析，这些指标是流动比率、产权比率、固定资产比率、存货周转率、应收账款周转率、固定资产周转率、净资产周转率。这种原始意义上的沃尔分析法存在两个缺陷：一是所选定的七项指标缺乏证明力；二是当某项指标严重异常时，会对总评分产生不合逻辑的重大影响。

我国财政部在《企业经济效益评价指标体系（试行）》中公布了十项考核指标，要求选择一批企业按照新的指标进行经济效益综合评价，列表说明如表14－2所示。

表14－2 企业经济效益评价指标体系

指标名称		计算公式	用途说明
获利能力指标	1 销售利润率	销售利润率＝$\frac{利润总额}{产品销售收入净额}\times 100\%$	衡量企业销售收入的获利水平
	2 总资产报酬率	总资产报酬率＝$\frac{息税前利润总额}{平均资产总额}\times 100\%$	衡量企业运用全部资产获取息税前利润的能力
	3 资本收益率	资本收益率＝$\frac{净利润}{实收资本}\times 100\%$	衡量企业运用投资者投入资本获取净利的能力
	4 资本保值增值率	资本保值增值率＝$\frac{期末所有者权益总额}{期初所有者权益总额}\times 100\%$	衡量企业投资者拥有企业主权资本的完整性、保全性和增值性
偿债能力指标	5 资产负债率	资产负债率＝$\frac{负债总额}{资产总额}\times 100\%$	衡量企业负债水平高低和承担财务风险情况
	6 流动比率或速动比率	流动比率（或速动比率）＝$\frac{流动资产（或速动资产）}{流动负债}\times 100\%$	衡量企业偿付到期债务的能力

续表

指标名称		计算公式	用途说明
营运能力指标	7. 应收账款周转率	应收账款周转率 = $\frac{赊销净额}{平均应收账款余额}\times 100\%$	衡量应收账款的周转速度
	8. 存货周转率	存货周转率 = $\frac{产品销售成本}{平均存货成本}\times 100\%$	衡量存货资产周转的速度
社会贡献指标	9. 社会贡献率	社会贡献率 = $\frac{企业社会贡献总额}{平均资产总额}\times 100\%$	衡量企业运用全部资产为国家或社会创造或支付价值的能力
	10. 社会积累率	社会积累率 = $\frac{上交国家财政总额}{企业社会贡献总额}\times 100\%$	衡量企业社会贡献总额中有多少用于上缴国家财政

这套十大考核指标同以上所介绍一般的财务比率指标相比，既借鉴国际惯例又考虑中国国情，其中增加了三个指标：一是资本保值增值率；二是社会贡献率；三是社会积累率。以下分别对新增的三个指标进行简要说明。

1. 资本保值增值率

资本保值增值率是指企业期末股东权益扣除客观增减因素后同期初股东权益的比率，它反映了企业资本的运营效益与安全状况。计算公式是：

$$资本保值增值率 = \frac{期末股东权益总额}{期初股东权益总额}\times 100\%$$

式中，资本保值率等于100%为保值，大于100%为增值，小于100%为减值。这里所说的资本显然是广义的，不仅包括实收资本，还包括资本公积等其他股东权益内容。

公式中“股东权益（净资产）”项目包括四项内容，笼统地说，每一明细项目的增加都可以说是资本增值，但如果作为考核业绩的指标应当具体分析每一明细项目增减的实际可控性。现列表说明在考核业绩时，应如



何确定资本保值增值情况

企业真正的资本保值增值主要是利润。股东权益其他项目的增减应当根据企业可以控制的责任范围具体确定，有些项目的减少尽管会影响资本的保值增值，但如果不是企业主观能力能够实现的，就不应当在其责任范围，也不应当考核。见表14-3。

表14-3　资本保值增值率考核办法

项　目	明细项目	增减变化	是否保值增值
实收资本	追加资本	所有者追加资本不应属于增值	×
	资本公积转增资本	资本、盈余公积转增资本，股东权益项目一增一减，总额不变	×
资本公积	资本溢价 捐赠资本 资本折算差价 法定资产重估增值	无论是增加还是减少，都是企业很难控制的，也不是企业主观能力所能实现的，不作为企业的业绩或责任进行考核	×
盈余公积	法定盈余公积按净利润的10%，任意盈余公积按需自主提取	有净利润才会增加，但不会影响净资产的总额，在计算公式中体现不出资本增值。除在弥补亏损和用于发放股利外，其他减少也不会影响净资产的总额	具体分析
未分配利润	按净利润减盈余公积和应付股利后余额核算	增加为资本增值，负数为减少资本，利润分配的影响应当扣除	\

2. 社会贡献率

社会贡献率是指企业社会贡献总额与平均资产总额的比率，它反映企业运用全部资产为国家或社会创造或支付价值的能力。计算公式是：

$$社会贡献率 = \frac{企业社会贡献总额}{平均资产总额} \times 100\%$$

式中，企业社会贡献总额是指企业为国家或社会创造或支付的价值总额，包括工资、劳保退休统筹及其他社会福利支出、利息支出净额、增值税、消费税、营业税、有关销售税金及附加，所得税、应交各种税金及有

关费用和净利润等。其中净利润、应交税金（流转税）和所得税根据利润表的“净利润”、“产品销售税金及附加”和“所得税”科目计算，工资根据“应付工资”科目计算，劳保社会统筹、房产税、车船税、印花税、土地使用税根据“管理费用”有关明细科目计算，利息支出净额是利息支出减利息收入的差额，负数不计，它要根据“财务费用”的有关明细科目计算。

3. 社会积累率

社会积累率反映企业社会贡献总额中上缴国家财政的份额。计算公式是：

$$社会积累率 = \frac{上缴国家财政总额}{企业社会贡献总额} \times 100\%$$

式中上交国家财政总额包括应交增值税及附加、应交消费税及附加、应交营业税及附加、应交所得税、应交其他税金等。流转税和所得税根据利润表中的“产品销售税金及附加”和“所得税”计算，上缴的其他各种税金根据“管理费用”有关明细科目计算。

该套企业经济效益评价指标体系的综合评分一般方法和应注意点说明如下：

①选定指标。选定上述十项指标。

②确定标准值。以行业平均先进水平为标准值。

③确定标准值权数。标准值的重要性权数总计为100分，其中销售利润为15分、总资产报酬率为15分、资本收益率15分、资本保值增值率10分、资产负债率5分、流动比率（或速动比率）5分、应收账款周转率5分、存货周转率5分、社会贡献率10分、社会积累率15分。

④进行综合分析。在综合分析时，应尽量选择正指标，少选逆指标，并保持方向上的一致性。单项指数 $= \frac{某指标实际值}{该指标标准值} \times 100\%$，因为尽量选的是正指数，则单项指数为越高越好。

⑤特别需要注意的是财政部颁布的这套评价指标体系中八个为正指



标，另有两个指标——资产负债率、流动比率（或速动比率）既不是正指标，又不是逆指标，其标准值具有约束性，即大于或小于标准值都不好，其单项指数最高为1或100%。对于这类指标，单项指数可按下列公式计算：

$$单项指数=1-\frac{|实际值-标准值|}{标准值}$$

例如，资产负债率的标准值为50，则当其实际值为60时，单项指数应为

$$单项指数=1-\frac{|60-50|}{50}=1-\frac{10}{50}=1-20\%=80\%$$

又如流动比率的标准值为2，则当其实际值为1.8时，单项指数应为：

$$单项指数=1-\frac{|1.8-2|}{2}=1-\frac{0.2}{2}=1-10\%=90\%$$

⑥计算实际分数值。根据企业财务报表，分项计算十项指标的实际值，然后加权平均计算十项指标的综合实际评分。其计算公式为：

$$综合实际评分=\sum(重要性权数\times单项指数)$$

第十五章　财务报表的造假与甄别

第一节　财务报表造假的现象

1. 报表造假的原因

财务报表造假是会计造假的常用手法之一，应当说，这是会计舞弊行为中的一个重灾区。财务报表造假现象在我国屡见不鲜，使财务报表的真实性、可信性遭到了质疑。那么，这些企业为什么要对财务报表造假呢？深刻剖析其原因，不外乎以下几种目的，如图15－1所示。

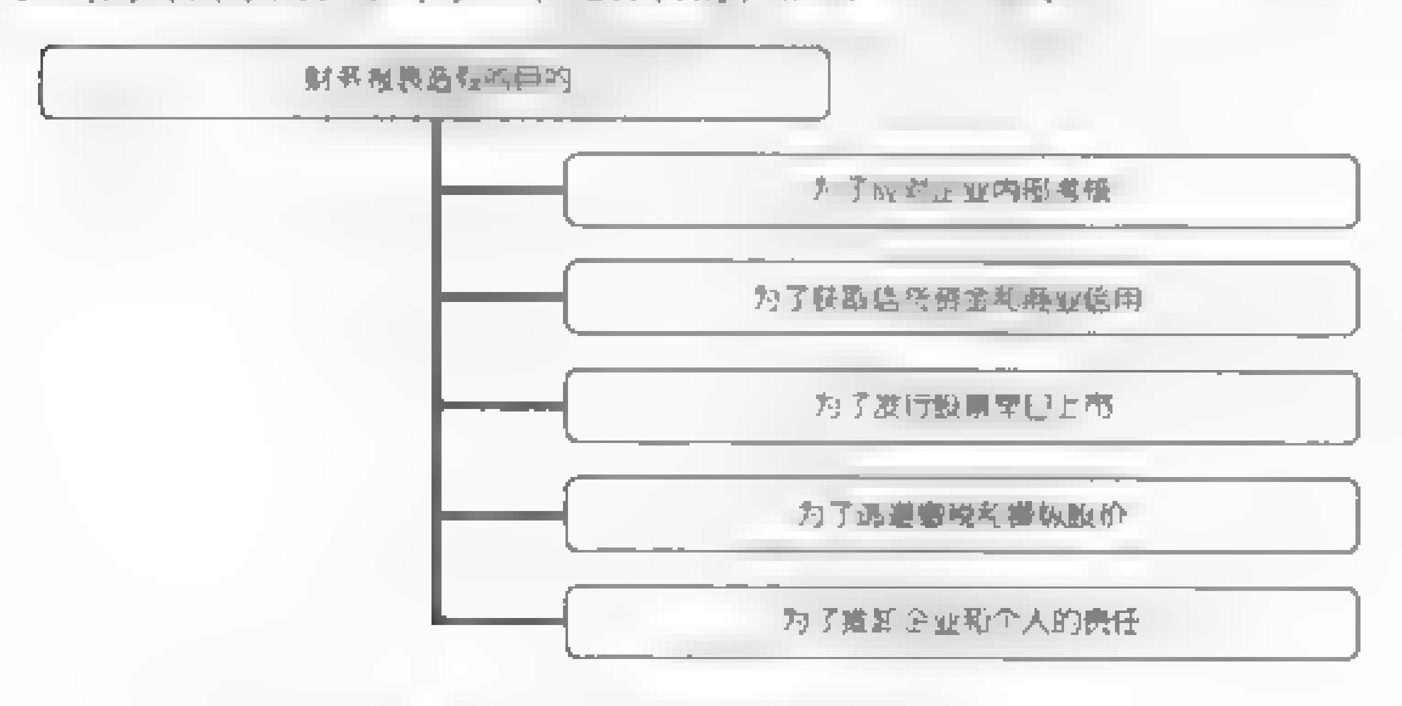


图15－1　财务报表造假的目的

（1）为了应对企业内部考核

财务报表提供的数据通常是企业各级管理人员奖金、工资和职务提升的依据。如果本年度不能实现企业下达的各项指标，则企业各级管理人员的奖金就会减少，工作岗位也可能丢掉。所以，这种短期目标行为为财务

报表造假提供了动机。

而且，更为重要的是，经营业绩的考核，不仅涉及企业总体经营情况的评价，还涉及企业厂长经理的经营管理业绩的评定，并影响到其提升、奖金福利等方面。因此，为了能在经营业绩上多得分，企业就有可能会对其财务报表进行包装、粉饰。

可见，基于业绩考核而进行的财务报表造假是最常见的动机。

（2）为了获取信贷资金和商业信用

任何一个贷款者都不愿与经营不佳、面临倒闭的企业合作。这就为那些经营不好的企业进行报表造假提供了“温床”。企业为了获得外界的资助，就需要通过财务报表来欺骗舆论和外界。

（3）为了发行股票早日上市

股票发行分为首次发行和后续发行（配股）两种情况。我国《公司法》明确规定，净资产在总资产中所占比例不低于30%，无形资产在净资产中所占比重不高于20%，并且连续三年赢利的企业才有条件申请上市。另外，股票价格的高低也与企业经营状况有很大关系。一来这样，准备上市的企业为了能够多募集资金，就必须“塑造”优良业绩的形象，其主要手段就是在设计股份制改革方案的时候，对财务报表进行造假。

还有一种情况是，上市企业希望能够后续发行，这首先需要符合配股条件，即企业最近三年的净资产收益率，每年必须在10%以上。这样一来，10%的配股就成了上市企业的“生命线”。

特别是已经有一两年达到要求的企业往往会伪造报表，以求顺利过关。

（4）为了逃避缴税和操纵股价

所得税的上缴是在会计利润的基础上，通过纳税调整来进行计算的。具体方法是，将会计利润调整为应纳税所得额，再乘以企业所适用的所得税率。企业为了达到偷税、漏税、减少或者推迟纳税的目的，往往会对会

计报表进行造假。另外，还有的企业通过伪造财务报表虚增利润"多交税"，这些企业的目的是为了造成一种假象，表明自己的"赢利能力"良好，同时也为了操纵股价。

(5) 为了推卸企业和个人的责任

为了推卸企业和个人责任而造假的情况见表15－1所述。

表15－1　为了推卸责任而造假的情况说明

具体情况	具体说明
企业高级领导离职时	企业高级领导离职前，一般要进行离任审计，这时，财务报表是否要如实反映，就成为一个可控因素。等到新任领导上台以后，为了明确责任或者推卸责任，往往要大刀阔斧地对陈年老账进行清理，这时候同样也容易存在财务报表造假现象
国家会计制度和准则发生变化时	国家会计制度和准则发生变化时，企业需要按照新的要求重新编制财务报表，这时候是最容易产生财务报表造假现象的时候，因为可以通过这种方式推卸一些责任，并且将责任归咎于新的会计准则和会计制度
当企业发生天灾人祸的时候	当企业发生了自然灾害，或者是高级管理人员卷入某些事件的时候，企业就一般利用这种机会对财务报表进行造假，以便推卸责任

2. 报表造假的表现

报表造假的表现概括起来主要有如图15－2所示的几种。

3. 报表造假的具体手法

(1) 利用潜亏挂账，实现利润"增值"

企业为了提高当期的经营业绩，按会计准则本应当期处理的费用，企业故意不遵守会计准则，将待处理财产损失、长期投资损失、长期无法收回的应收账款、重大或有负债及有关损失长时间挂在账上，将原本属于当期的费用记入上述有关账户中留待以后处理，从而使资产"保值"，利润"增值"。挂账的具体方式如图15－3所示。

报表之间不符 ⇨ 财务报表各表间存在一定的平衡关系，项目之间存在一定的对应关系，造假的报表间内容往往会有不符

虚报盈亏 ⇨ 一些企业为了达到一些目的，对财务报表进行随意调整，人为地扩大资产、调整利润，这是一种严重违反财政法规的行为。虚假的财务报表传递了虚假的会计信息，误导与欺骗了报表使用者，同时还会导致错误决策的产生

报表与账簿不符 ⇨ 指财务报表与会计账簿不一致。财务报表是根据会计账簿分析填列的，其数据直接或间接来源于会计账簿所记录的数据，因此，财务报表必须与会计账簿保持一致

报表附注不真实 ⇨ 一些企业利用会计制度、会计准则变更之机，在财务报表附注中做文章。例如，在会计核算中改变了某些会计政策，但在报表附注中不做说明，或者不披露资产负债表日后发生的一些对资产负债有很大影响的事项不做说明，误导报表使用者

伪造合并报表 ⇨ 一些企业编制的合并报表并没有按要求的范围进行合并，将符合合并条件的未纳入合并范围，而不符合合并条件的却予以合并。此外，合并资产负债表的抵销项目不完整，未将母公司内部交易全部予以抵销，使得合并报表时不能全面抵销；合并利润表中没有内部购买与销售的正确区分，使得内部购销金额不能全面抵销，以及内部销售利润计算错误等现象

图15－2　报表造假的表现

值得一提的是，最后这种挂账方式的损失是由于当期某种原因造成的，但企业若有意不在当期处理，使当期费用减少，则可以达到操纵利润目的。

（2）利用会计政策的可选择性

考虑到实际操作中的差异，会计政策为企业提供了一定的选择余地，企业根据谨慎性、实质重于形式和重要性原则进行选择。为了保护会计信息的可靠性和可比性，会计政策不能随便变更。有的企业为了虚计利润，

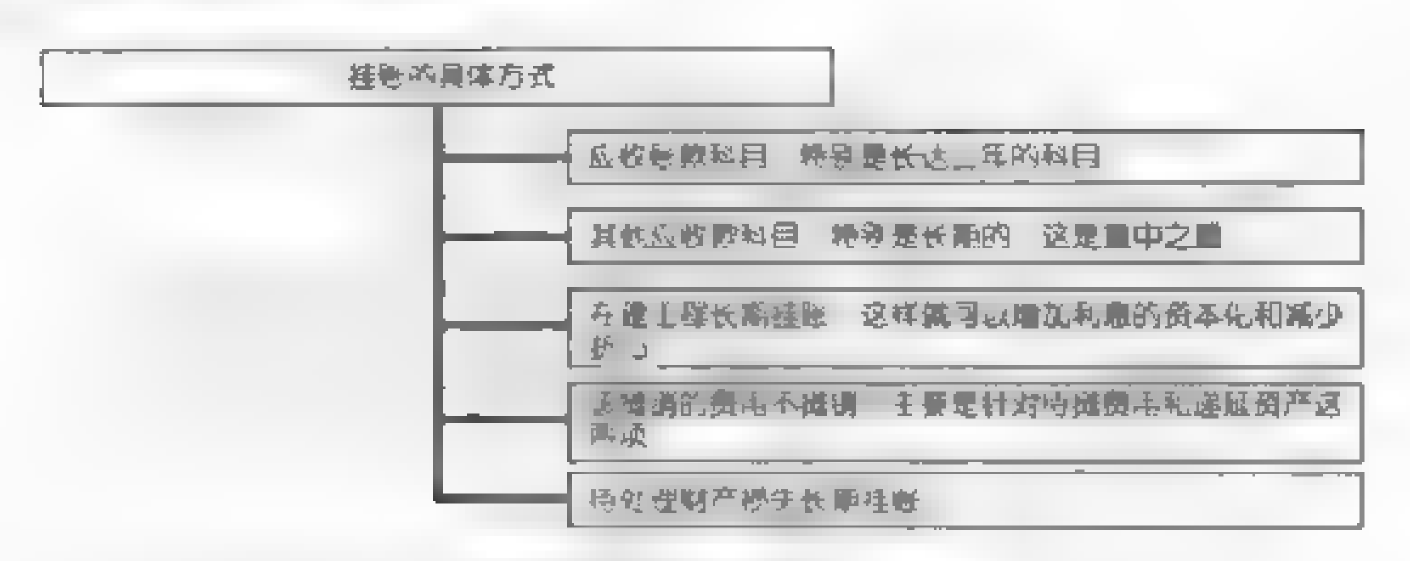


图15－3　挂账的具体方式

经常变更会计政策，以达到人为操纵利润的目的。具体方法见表15－2。

表15－2　利用会计政策变更造假的方法

方　法	具　体　说　明
随意变更存货的计价方法	存货的计价有先进先出法、后进先出法、加权平均法、移动加权平均法、个别计价法、计划成本法、毛利率法、零售价法等 存货计价方法的不同是由于存货成本流转与实物流转不一致和同期的存货买与取得的成本不同而产生的，各种存货计价方法的选择受物价变动的影响
随意变更投资收益的计价方法	计价方法主要有权益法和成本法两种
随意改变固定资产的折旧方法	折旧方法主要有平均年限法、工作量法、年数总和法和双倍余额递减法
其他费用处理方法	其他费用处理方法主要有收入确认原则和借款费用处理方法
任意改变股权比较	一般情况下，我们把20%作为显著性的标志，大于等于时用权益法，小于时则用成本法。对于亏损的子公司比例降到19%，赢利的则提高到20%以上，或者反方向处理，以达到操纵利润目的

（3）利用计提资产减值准备操纵会计利润

新的企业会计制度充分体现了谨慎性原则的要求，与国际会计惯例接轨，全面计提资产减值准备，消除资产泡沫。坏账准备、短期投资跌价准备、存货跌价准备、长期投资减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备、无形资产减值准备和委托贷款减值准备计提多少、采用哪种方法计提

则是由企业预计各项资产可能发生的损失，通过职业判断来确定。由于会计制度关于计提资产减值准备现有规定的可选择空间较大，而目前公司治理结构与外部环境容易形成内部人为控制局面，这就给企业留下较大的可操纵利润的空间。

（4）利用会计估计的风险和不确定性操纵利润

由于企业所处的市场经济环境具有风险和不确定性，因此，在对经济交易与事项进行会计处理时需要对相关事物进行合理判断。这种对其结果不确定的交易或事项以最近可利用的信息为基础所作的会计判断就是会计估计。由于企业经营活动中内在不确定性因素的影响，在会计核算和信息披露中，会计估计是不可避免的，因此有的企业利用会计估计操纵会计利润。操纵会计利润最常用的会计估计方式见表15－3。

表15－3　操纵会计利润的会计估计方法

方　法	具　体　说　明
估计坏账	根据债务单位的财务状况和现金流量情况估计应收账款的可收回性
估计固定资产预计使用年限与净残值	根据固定资产的性能、使用中的磨损程度、技术发展情况等因素确定
长期待摊费用和摊销期限	根据各项目的受益期限摊销
存货估计	存货损失估计，可根据可变现净值估计，也可根据技术测定或其他方法估计
无形资产受益期限估计	根据预计使用年限进行估计
广告费和商标使用费的变通处理	广告费有两种处理方式，一是视为收益性支出作为营业费用处理，二是视为资本性支出作为待摊费用处理
	在上市公司使用控股股东商标方面，上市公司支付当期广告费用，而按商标产品的销售额提取一定比例作为商标使用费支付给控股股东；或者上市公司除支付商标使用费外，还支付当期广告费用
	前一种情况高估了当期利润，后一种情况则低估了当期利润

会计估计会受到资产质量、经济环境等多种因素的影响，但主要由会计人员的职业水平和以往的经验来判断。会计估计方法与结果不同会导致不同的会计信息。因此，企业的会计估计也应当保持一致而不得随意变更。

（5）通过虚假销售，提前确认销售或有意扩大内销范围，调整利润总额

利用虚假销售造假见表15－4。

表15－4　利用虚假销售造假的详细说明

目的	企业在年中达不到预计的经营目标时，为了隐藏真实的盈利能力，有时会采用提前确认销售或故意扩大内销范围的方式来达到其目的。其另一个目的是企业为了树立自身业务逐年增长的外在形象
手段	这种销售无法取得现金。因此，当企业出现这种现象时，应收账款的金额就会增加，表现在财务指标上，一方面体现为应收账款与流动资产的比率增加；另一方面还可能体现为应收账款周转率的降低
现象	通常这笔业务发生在年末，应收账款增加，而现金不增加。特别是可比期间没有这种现象时，更值得关注
具体方法	编造虚假应收账款，将非销售收入列为销售收入
	通过混淆会计期间，把下期销售收入提前计入当期，或将本期销售收入延期确认，以调整当期利润

（6）利用关联方交易调整利润

随着市场经济的快速发展，企业规模化经营日趋明显。企业运用兼并、重组、控股等资本运营手段使得集团公司企业间关系日益复杂，关联方关系及其交易大量存在。这些关联方交易操纵了企业利润，粉饰了财务报表，掩盖了企业真实的赢利能力和投资风险，欺骗报表使用者。

（7）用经常性收入操纵报表

用经常性收入操纵报表的手法见表15－5。

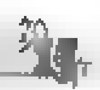
 

表 15-5 用经常性收入操纵报表的具体说明

具体方法	具体说明
其他业务利润	其他业务是企业发生的零星收支业务，一般对企业的利润影响不大，但对有些企业而言，对利润确实有"锦上添花"的效果
投资收益	这是粉饰财务报表的常用手段
调整以前年度损益	基本方法就是将费用放在一年处理，造成当期亏损的假象，然后下一期在主营业务经营不多的情况下，因为费用的大幅降低会产生盈利，给投资者一种经营有方，走出困境的感觉
对外负债不当计量	一些企业通过对外欠款在当期确认、少计或不计利息费用或少摊销待摊费用等方法来隐瞒真实状况

第二节 财务报表造假的甄别

1. 报表造假的常见特征

虚假的会计信息的常有特征见表 15-6

表 15-6 报表造假的常见特征

特征	具体说明
多计资产、少计负债，或多计股东权益	企业的三大报表中反映的内容是相互关联的，其中，最易造假的是资产负债表，该表反映的是企业的财务状况
	一些企业为了表现其财务状况良好，往往会多计资产、少计负债，结果造成股东权益变动表的股东权益不合理增加，从而误导报表阅读者，尤其是误导投资者投资该企业
多计收入、收益，少计费用、成本和损失	利润表和现金流量表反映的是企业的经营状况
	利润表中的利润是衡量上市公司业绩的重要指标，与每股等资产相关
	有的上市公司为了提高利润，或不惜在利润表项目上动手脚
财务信息传达滞后	违背会计准则关于信息披露的规定，使企业财务信息不能及时传达给报表阅读者
会计政策多变	巧妙利用会计政策，在收益好的年度多提减值准备，在收益差的年度释放"准备"，以达到收益稳定的效果

2. 报表造假的甄别方法

甄别财务报表是否存在造假现象的具体方法主要有以下几种，如图15－4所示。

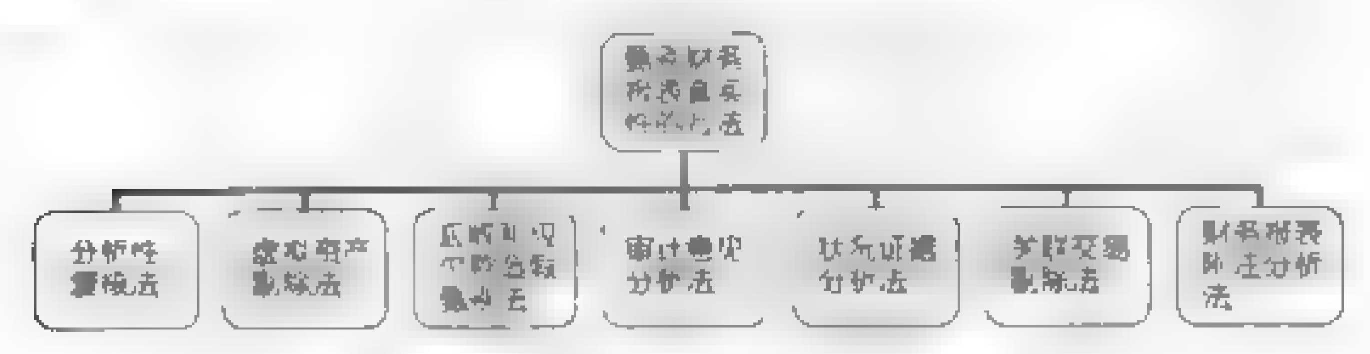


图15－4　甄别财务报表真实性的方法

（1）分析性复核法

分析性复核法的具体内容见表15－7。

表15－7　分析性复核方法具体说明

定义	是指对企业的财务报表中的重要的比率或趋势进行分析，并将其与前期数据和相关信息相比较，计算其差异，以发现某些异常变动项目	
注意事项	对异常变动的项目，需考虑这些变动所产生的金额大小和对财产重要性以及这些变动所产生的经济后果	
举例说明	销售毛利率的很小变动，就有可能使巨额亏损转变为盈利。因此，报表阅读者应根据分析性复核方法对重要性大的项目判断企业是否存在财务报表粉饰的可能性	
具体方法	比较分析法	通过企业某一财务报表项目与其既定的标准的比较（例如本期实际数与上期数的比较、实际数与计划数的比较、本期与同行业标准之间的比较等），找出异常变动
		对于异常变动，分析者要查看是否具备充分适当的理由，否则异常变动数额越大，变动的幅度越大，粉饰财务报表的可能性也就越高
	比率分析法	对财务报表中的某一项目与相关的另一项目的比值进行分析
		这种分析方法要求先计算各种相关比率，再将这些比率与相应的判断标准进行比较，以判断财务报表是否真实公允
	趋势分析法	对连续若干期财务报表某一项目金额及其变动情况进行比较分析，通过对财务报表某一项目的趋势分析，可以了解该项目的增减变动情况及变动幅度
		对重要的变动应给予必要的关注并查找原因



(2) 虚拟资产剔除法

虚拟资产剔除法是指为了正确反映企业真实的资产规模和经济实力，在计算资产负债率、流动比率、速动比率、资金周转率等指标时，把资产负债表中的递延资产、递延税款、待摊费用、待处理流动资产损失、待处理固定资产损失、三年以上的应收账款加以剔除，然后再进行分析的一种方法。通过把虚拟资产从资产总额中剔除，分析者就可以得到相对真实可靠的财务数据，为投资决策提供有力的支持。一般来说，对于正常运行，财务状况良好的企业，虚拟资产所占的比重小，剔除虚拟资产后对企业整体报表分析不会造成实质性的影响。而当采用虚拟资产剔除法分析得出的结论与没有剔除虚拟资产所分析的结论大相径庭时，说明企业极有可能采用虚拟资产挂账等手段来粉饰了财务报表。

(3) 应收和应付款造假甄别法

识别利用应收和应付款调节利润的基本方法是分析应收账款的质量，特别应注意年末应收账款的变化情况。分析者可采取以下两种方法：第一，大胆怀疑年底突发性产生的与应收账款相对应的营业收入；第二，大胆剔除“高龄”应收账款。按我国会计制度规定，账龄为三年及以上的应收账款应作为坏账处理，故应将已达到上述标准但未列入坏账的应收账款作为不良资产加以剔除。

对报表中的现金流量进行分析也是识别企业是否存在粉饰报表、操纵利润的重要方法。该分析是将经营活动产生的现金净流量、投资活动产生的现金净流量分别与主营业务利润、投资收益和净利润进行比较，以判断企业主营业务利润、投资收益和净利润的质量。没有相应现金净流量作支撑的利润，质量不如有足够现金净流量作支撑的利润质量高。按会计基本原理，企业的现金净流量不应该长期低于其净利润，因为随着时间的推移，按权责发生制核算的结果会与按收付实现制核算的结果间的差异逐渐缩小并趋向于零。如果某企业的现金净流量长期低于其净利润，那么就意味着该企业可能将本应作为费用处

理的一些项目变为虚拟资产，而虚拟资产是不可能转化为现金的，即企业是通过增加虚拟资产来操纵利润的。出现这种情况，也应对利润进行调整。

(4) 审计意见分析法

前面已经讲过，注册会计师的审计意见包括四种类型。注册会计师发表审计意见的类型直接反映了上市公司存在粉饰财务报表的可能性大小和严重程度。在阅读企业的财务报表时，要对审计报告及管理层对此所作的说明做特别关注，因为这些意见的报告往往暗示着这家企业是否存在严重的财务问题。通常情况下，当注册会计师发表无保留意见审计报告时，上市公司财务报表可信度比较高，一般不存在重大的错报漏报。当注册会计师发表非无保留意见审计报告时，要特别关注其说明段所反映的重要交易或事项，其因没有真实公允地反映企业财务状况而不被注册会计师认可，因而分析者应对财务报表的真实性产生质疑。

(5) 状况证据分析法

状况证据分析法也称为环境分析法，是指分析企业的内部环境和外部环境，以及这些环境因素对企业生产经营的影响力和可能出现的种种后果，尤其是各种环境由于种种因素发生变化给企业带来何种影响，从而找出可能存在的影响财务报表真实性的环境证据，进而判断其存在财务报表粉饰的可能性和严重性。状况证据分析法主要分析的因素见表15－8。

表15－8 状况证据分析法的主要分析因素

主要分析因素	具体说明
管理部门的信誉状况	当企业管理部门（人员）的信誉较差甚至根本不可信赖时，由其提供的财务报表存在重大错报漏报的可能性较高
	知名的企业家一般都比较看重自身的信誉，因此由其提供的财务报表信息的真实性较高
	管理部门的信誉状况是了解企业财务报表信息质量的重要窗口

续表

主要分析因素	具体说明
企业的财务状况	当企业能够正常运行、财务状况良好时，其进行财务造假的可能性比较小
	当企业的财务状况不佳时，就有可能采用不正当的手段来加以掩饰
	例如企业面临经营亏损与资金周转等困难时，可能会采用随意调整坏账损失或推迟[illegible]，故意编制[illegible]等手段来粉饰财务报表
会计师事务所自身的信誉状况	在分析财务报表时，会计师事务所的信誉状况是一个不能不考虑的因素
	一般会计师事务所自身的规模越大，信誉状况越好，由其审计过的财务报表的真实性也会越高。即使存在着审计失败，规模大、信誉好的会计师事务所也更有能力承担投资者赔偿责任
	不注重信誉或者根本就没有信誉的会计师事务所大大增加了与企业合谋造假的可能

(6) 关联交易剔除法

关联交易剔除法是指分析者从财务报表附注中披露的关联交易等内容中，将来自关联企业的营业收入和利润总额从企业利润表中予以剔除，将从关联方所得的资产赠予事项产生的资本公积从资产负债表中剔除，进而分析某一特定企业的赢利能力在多大程度上依赖于关联企业，以判断这一企业的赢利基础是否扎实、利润来源是否稳定。如果企业的营业收入和利润主要来源于关联企业，会计信息使用者就应当特别关注关联交易的定价政策，分析企业是否以不等价交换的方式与关联交易发生交易进行财务报表粉饰。

关联交易剔除法的延伸运用，是将企业的财务报表与其母公司编制的合并财务报表进行对比分析。如果母公司合并财务报表的利润总额（应剔除企业的利润总额）大大低于企业的利润总额，就可能意味着母公司通过关联交易将利润“包装注入”该企业。

(7) 财务报表附注分析法

财务报表附注分析法主要是分析财务报表附注的主要内容，以此来辨别财务报表信息的真伪。所分析的主要内容如图15-5所示。

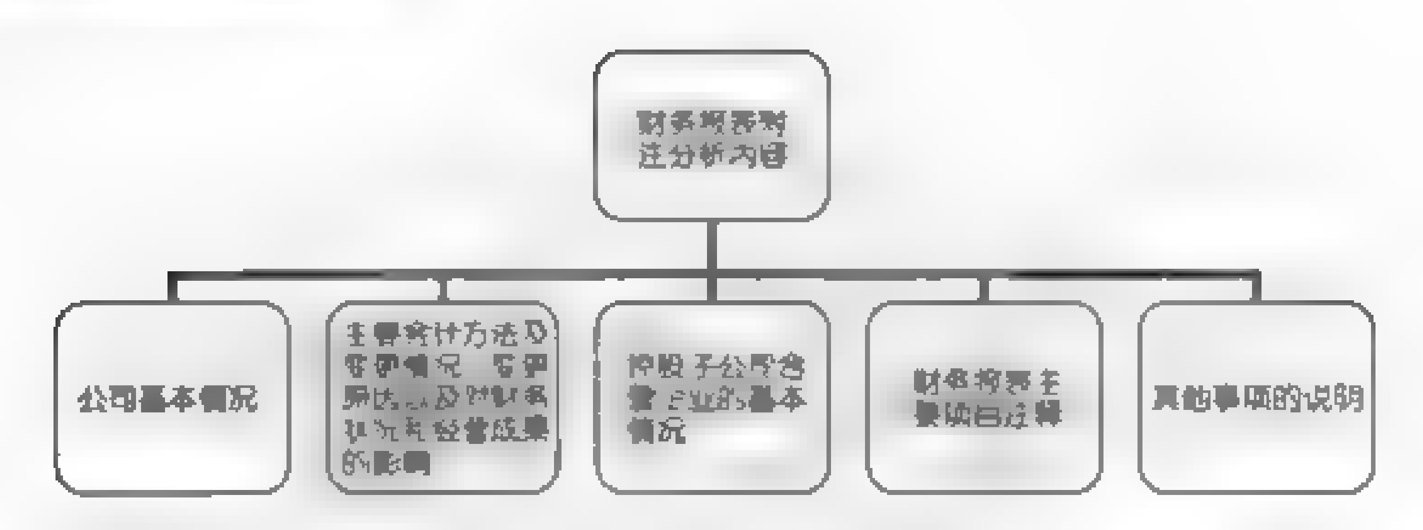


图 15－5 财务报表附注分析内容

主要参考文献

[1] 张新民. 企业财务报表分析：教程与案例[M]. 北京：对外经济贸易大学出版社，2004.

[2] 张新民，王秀丽. 企业财务报告分析[M]. 北京：高等教育出版社，2005.

[3] 黄国成，孙萍. 财务决策 新经理人财务分析手册[M]. 北京：中国纺织出版社，2003.

[4] 赵坤. 12小时财务报表[M]. 北京：企业管理出版社，2004.

[5] 李长周. 五分钟看懂财务报表[M]. 成都：西南财经大学出版社，2003.

[6] 陈菊花，陈良华. 会计学[M]. 北京：科学出版社，2005.

[7] 王淑萍，史建梁，王志永. 财务报告分析[M]. 北京：科学出版社，2005.

[8] 郝建萍. 财务管理[M]. 北京：科学出版社，2004.

[9] 郭大伟. 行业会计比较[M]. 北京：科学出版社，2005.

[10] 彭晓峰，徐慧娟，李辉. 企业财务会计学[M]. 北京：北京邮电大学出版社，2005.

[11] 章文. 新编小公司经理必备财会知识[M]. 北京：蓝天出版社，2005.

[12] 牛霞. 企业会计学[M]. 北京：中国农业出版社，2004.

[13] 王铁林，上官健. 财务会计应用[M]. 北京：清华大学出版社，2005.

[14] 葛家澍. 中级财务会计学（下册）[M]. 北京：中国人民大学出

版社，2003.

[15] 陈企华. 单位负责人怎样看报表和查账 [M]. 北京：中国纺织出版社，2004.

[16] 秦奇. 会计手册：会计人员业务技能培训教程 [M]. 北京：企业管理出版社，2006.

[17] 姚萍. 财务会计入门 [M]. 北京：中信出版社，2000.

[18] 王萍. 财务报表分析 [M]. 北京：北方交通大学出版社，2004.

[19] 程坚. 高级财务会计 [M]. 北京：科学出版社，2005.

[20] 刘翠侠，石峰. 跟我学会计报表编制 [M]. 北京：中国致公出版社，2005.

[21] 肖建琳. 如何看懂会计报表 [M]. 广州：广东经济出版社，2000.

[22] 洪国赐，卢联生. 财务报表分析（第4版）[M]. 北京：机械工业出版社，2005.

[23] 田美惠. 会计报表实务 [M]. 北京：中国人民大学出版社，2004.

[24] 李心合. 如何全面解读财务报表 [M]. 南京：南京大学出版社，2004.

[25] 周风. 财务报表分析 [M]. 北京：机械工业出版社，2004.

[26] 王德发. 财务报表分析 [M]. 北京：中国人民大学出版社，2004.

[27] 赵凡禹. 一分钟财务报表分析 [M]. 北京：北京工业大学出版社，2003.

[28] 张为国. 会计学概论 [M]. 上海：上海三联书店，2001.

[29] 侯艳蕾，刘福印. 企业财务报表分析 [M]. 北京：中国金融出版社，2004.

[30] 廖玉，凌荣安. 会计报表分析技能与案例 [M]. 北京：中国财

政经济出版社，2003.

[31] 郝建国，黄毅勤，马葵．商品流通企业会计实务 [M]. 北京：中国市场出版社，2005.

[32] 吴井红，张纯副．财务预算与分析 [M]. 上海：上海财经大学出版社，2005.

[33] 樊行健．现代财务经济分析学 [M]. 成都：西南财经大学出版社，2004.

[34] 杨大兴，姚晓彬．企业会计基础与实务新编 [M]. 广州：暨南大学出版社，2005.

[35] 秦奇．非财务经理的财务管理 [M]. 北京：企业管理出版社，2004.

[36] 夏汉平．企业财务报告分析 [M]. 成都：西南财经大学出版社，2005.

[37] 杜文．阅读财务报表的400个问答 [M]. 武汉：湖北人民出版社，2004.

[38] 张鸣．财务分析入门 [M]. 北京：清华大学出版社，2005.

[39] 韩良智．怎样阅读与分析上市公司财务报告 [M]. 北京：经济管理出版社，2004.

[40] 戴欣苗．财务报表分析（技巧·策略）[M]. 北京：清华大学出版社，2005.

[41] 严行方．如何看透会计报表 [M]. 北京：石油工业出版社，2002.

[42] 佚名．财务报表数据的特征辅助笔记 [OL]. http：//www. manaren. com/data/1090849677/.

[43] 佚名．企业现金流量包装及甄别初探 [D/OL]. http：//www. 66view. com/lunwen/6/43/15341. html.

[44] 曹争鸣．对财务报告信息披露的供需分析 [D/OL]. http://www. chinaacc. com/new/287/290/319/2006/3/li21681223118360029042－0. html.

[45] 佚名．论财务信息的披露成本 [D/OL]. http://lw90.com/paper/jingjilunwen/chengbenhuiji/20060608/44256/index.html.

